

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANCÍ

Zhodnocení finanční analýzy společnosti OSTROJ a. s.
Evaluation of Financial Situation of the Company OSTROJ a. s.

Studentka:

Kateřina Münsterová

Vedoucí bakalářské práce

Ing. Josef Novotný

Ostrava 2013

Zadání bakalářské práce

Student: **Kateřina Münsterová**
Studijní program: B6202 Hospodářská politika a správa
Studijní obor: 6202R010 Finance
Specializace: 00 Finance
Téma: **Zhodnocení finanční situace společnosti OSTROJ, a. s.**
Evaluation of Financial Situation of the Company OSTROJ, a. s.

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Metodika finanční analýzy
 3. Charakteristika společnosti
 4. Zhodnocení výsledků finanční analýzy společnosti OSTROJ, a. s.
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:


- DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- GRÜNWALD, Rudolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 2006. 180 s. ISBN 978-80-245-1108-5.
- KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

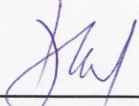
Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Josef Novotný**

Datum zadání: 23.11.2012

Datum odevzdání: 10.05.2013


Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.
vedoucí katedry




prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Prohlašuji, že jsem celou práci vypracovala samostatně. Přílohy č. 1 - 6, dané mi k dispozici, jsem samostatně doplnila.

V Ostravě dne 10. května 2013

Kateřina Münsterová



Obsah

1.	Úvod	5
2.	Metodologie finanční analýzy	6
2.1	Finanční analýza a její úkol	6
2.2	Cíl finanční analýzy	7
2.3	Zdroje informací pro finanční analýzu	7
2.4	Uživatelé finanční analýzy	9
2.5	Horizontální a vertikální analýza	10
2.5.1	Horizontální analýza	10
2.5.2	Vertikální analýza	11
2.6	Poměrová analýza	11
2.6.1	Ukazatele finanční stability a zadluženosti.....	11
2.6.2	Ukazatele rentability	16
2.6.3	Ukazatele likvidity.....	20
2.6.4	Ukazatele aktivity	24
2.7	Pyramidové rozklady ukazatelů rentability	26
2.7.1	Jak pyramidové rozklady vypočteme	26
2.7.2	Pyramidový rozklad ukazatele ROE	29
2.7.3	Pyramidový rozklad ukazatele ROA.....	29
3.	Představení společnosti.....	30
3.1	Základní informace	30
3.2	Tradice společnosti.....	31
3.3	SWOT analýza společnosti.....	31
3.4	Organizace firmy.....	32
3.4.1	Divize společnosti:	32
3.5	Vertikální analýza výkazů	33
3.6	Horizontální analýza výkazů	35
4.	Zhodnocení výsledků finanční analýzy společnosti OSTROJ a.s.	38
4.1	Ukazatelé finanční stability a zadluženosti.....	38
4.2	Ukazatele rentability	45
4.3	Ukazatelé likvidity.....	47
4.4	Ukazatelé aktivity	52
4.5	Pyramidové rozklady	55
4.6	Shrnutí výpočtu poměrových ukazatelů.....	56

4.7	Shrnutí výsledků finanční analýzy	56
5.	Závěr	59
6.	Seznam použité literatury	61
7.	Seznam zkratk.....	62
8.	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
9.	Seznam příloh	

1. Úvod

Finanční analýza je důležitým nástrojem finančního řízení podniku. Pomocí ní může management zjistit, jak se jeho práce v minulosti projevila na vývoji firmy, dokáže z ní rozpoznat, co je pro firmu nejdůležitější v přítomnosti a může pomocí ní odhadnout budoucí vývoj společnosti. To vše jim umožňuje činit rozhodnutí ve prospěch firmy. Výsledky finanční analýzy nejsou důležité pouze pro management podniku. Využívají je také majitelé firem, věřitelé, odběratelé, zaměstnanci nebo například také stát. I pro ně je důležité znát finanční situaci podniku, protože na základě těchto znalostí uskutečňují svá rozhodnutí.

Cílem bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci společnosti OSTROJ a.s. mezi lety 2007 – 2011. Toto zhodnocení bude provedeno pomocí vybraných metod finanční analýzy. Bakalářská práce je rozdělena do pěti částí. První a poslední části jsou úvod a závěr. Ve druhé části je popsána metodologie finanční analýzy, ve třetí části bude představena společnost a čtvrtá část je část aplikační.

Ve druhé kapitole bude představena metodologie finanční analýzy. Budou zde popsány cíle finanční analýzy, zdroje informací, které potřebujeme k tomu, abychom ji mohli správně provést a konkrétní metody, které použijeme. Mezi tyto metody se řadí vertikální a horizontální analýza, poměrová analýza a pyramidový rozklad vybraných ukazatelů.

Ve třetí kapitole bude stručně charakterizována společnost OSTROJ a.s. pomocí základních informací. Pro přesnější zjištění potřebných informací provedeme v této kapitole krátkou SWOT analýzu. Součástí této kapitoly bude také vertikální a horizontální analýza výkazů společnosti OSTROJ a.s.

Ve čtvrté kapitole bude zhodnocena finanční situace společnosti za pomoci vybraných metod finanční analýzy, kterými jsou poměrové ukazatele finanční analýzy, konkrétně ukazatele stability a zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Dále bude proveden pyramidový rozklad vybraných ukazatelů rentability. V závěru této kapitoly budou shrnuty výsledky finanční analýzy podniku a zhodnocena celková finanční situace ve sledovaném období. V této části budou také zmíněna doporučení, která by pro firmu mohla být v následujících letech výhodná.

2. Metodologie finanční analýzy

V této kapitole bude představena metodologie finanční analýzy, díky které je možno zhodnotit finanční situaci daného podniku. Dále zde bude popsáno pomocí jakých vzorců podnik analyzujeme, co tyto vzorce znamenají a jak by se měly vyvíjet v čase.

2.1 Finanční analýza a její úkol

Finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást komplexu finančního řízení podniku, protože je pomocí ní zajišťována zpětná vazba mezi plánem managementu a skutečností. Pomocí finanční analýzy je komplexně posuzována úroveň současné finanční situace podniku (finanční zdraví), jsou hodnoceny vyhlídky na finanční situaci podniku v budoucnosti a jsou připravována opatření ke zlepšení ekonomické situace podniku, zajištění další prosperity podniku, k přípravě a zkvalitnění rozhodovacích procesů.

Důležitým zdrojem pro finanční analýzu je finanční účetnictví, které poskytuje data a informace pro finanční rozhodování prostřednictvím základních finančních výkazů. Nedostatkem účetních informací z hlediska finančního řízení je to, že díky nim nahlížíme na minulost, ale nemáme z nich možnost odhadnout budoucí vývoj. V účetních výkazech navíc nenajdeme úplný obraz o hospodaření a finanční situaci podniku, o jeho silných a slabých stránkách, nebezpečích, trendech a celkové kvalitě hospodaření. K překonání těchto nedostatků je proto využívána finanční analýza jako formalizovaná metoda, pomocí níž jsou poměřovány získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost a je nám umožněno dospět k závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku.

Finanční analýzu je možné rozdělit do tří navazujících fází:

- diagnózu základních charakteristik finanční situace,
- hlubší rozpor příčin zjištěného stavu,
- identifikaci faktorů nežádoucího vývoje.

2.2 Cíl finanční analýzy

Cílem finanční analýzy je pomocí vhodných nástrojů stanovit diagnózu finančního zdraví podniku. Pojem finanční zdraví používáme pro vyjádření uspokojivé finanční situace podniku. Lze najít poměrně jednoduchou definici: „*Finančně zdravý podnik je ten, který je rentabilní a zároveň likvidní – je tedy schopen dosahovat míry zhodnocení vloženého kapitálu, která je požadována investory vzhledem k výši rizika.*“¹ Finančně zdravý podnik je tedy takový podnik, který je v danou chvíli i výhledově schopen naplňovat smysl své existence.

2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Podle Grünwalda a Holečkové lze údaje pro finanční analýzu čerpat z různých informačních zdrojů, které můžeme rozdělit do tří hlavních skupin:

- finanční informace, které čerpáme z účetních výkazů finančního a vnitropodnikového účetnictví, informace finančních analytiků a manažerů podniku, výroční zprávy. Kromě toho sem patří i vnější finanční informace jako roční zprávy emitentů veřejně obchodovatelných cenných papírů, prospekty cenných papírů apod.;
- kvantifikované nefinanční informace, za které považujeme oficiální ekonomické a podnikové statistiky, podnikové plány, cenové a nákladové kalkulace, další podnikové evidence, rozborů budoucího vývoje techniky a technologie;
- a nekvantifikované nefinanční informace, což jsou zprávy vedoucích pracovníků, auditorů, komentáře manažerů, odborný tisk, nezávislá hodnocení a prognózy.

Převážná většina údajů pro potřeby finanční analýzy je poskytována finančním účetnictvím prostřednictvím základních finančních výkazů. V těchto finančně–účetních výkazech jsou zachycovány pohyby podnikových financí a majetku ve všech jejich formách a fázích podnikové činnosti. Jsou součástí účetní závěrky, která je tvořena:

- rozvahou,
- výkazem zisku a ztráty,
- přílohou.

¹ (GRÜNWARD & HOLEČKOVÁ, 2008)

Jednotlivé položky aktiv a pasiv jsou součástí rozvahy. Tyto položky jsou uvedeny většinou k poslednímu dni účetního období v peněžním vyjádření.

Na straně aktiv je zachycen stav majetku v podniku. Podle doby, po kterou je majetek v podniku v nezměněném stavu, lze aktiva členit na:

- dlouhodobá aktiva, která si zachovávají svojí původní podobu v průběhu několika reprodukčních cyklů,
- oběžná aktiva, která mění svojí podobu několikrát v průběhu jednoho reprodukčního cyklu.

Na straně pasiv je majetek rozdělen podle toho, jakým způsobem jsou aktiva podniku financována. Základním kritériem jejich členění je vlastnictví, podle něhož pasiva lze členit na:

- vlastní kapitál, mezi který řadíme vlastní zdroje, které byly do podnikání vloženy nebo byly vytvořeny hospodářskou činností.
- cizí zdroje jsou rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci.

Ve výkazu zisku a ztráty jsou zachyceny náklady a výnosy za jednotlivé činnosti podle toho, jak se podílely na tvorbě výsledku hospodaření běžného období, který je pak v rozvaze zobrazen jako jediný údaj. Slouží k tomu, aby podnik mohl posoudit jak zhodnocuje vložený kapitál.

Příloha k účetním výkazům obsahuje takové informace, které v rozvaze a výkazu zisků a ztráty nenalezneme. Obsah ani forma nejsou striktně upraveny, ale obsah je závazný a musí obsahovat:

- obecné údaje,
- informace o používaných účetních metodách, zásadách, způsobech oceňování,
- doplňující informace k účetním výkazům,
- přehled o peněžních tocích.

2.4 Uživatelé finanční analýzy

Informace týkající se finančního stavu podniku jsou předmětem zájmu mnoha subjektů, které jsou v nějakém kontaktu s podnikem. Finanční analýza je důležitá pro podnikové manažery, akcionáře, věřitele a další externí uživatele.

Podle toho, kdo provádí finanční analýzu, ji můžeme rozdělit na:

- externí finanční analýzu, která vychází ze zveřejňovaných a jiným způsobem veřejně dostupných informací. Externí analýza účetních výkazů je základem finanční analýzy, jak ji provádí externí příjemci a uživatelé informací obsažených v účetní závěrce;
- interní finanční analýzu, což je jiný název pro rozbor hospodaření podniku, kdy má interní analytik k dispozici všechny údaje finančního, manažerského nebo vnitropodnikového účetnictví, podnikových kalkulací, statistiky, plány apod.

Uživatelé finanční analýzy jsou:

- manažeři - využívají informace poskytované finančním účetnictvím. To je základem pro finanční analýzu pro strategické i operativní finanční řízení podniku. Díky těmto informacím je umožněno vytvoření zpětné vazby mezi řídicím rozhodnutím a jeho praktickým důsledkem. Znalost finanční situace podniku umožňuje manažerům rozhodovat se správně při získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury apod.;
- investoři – primární uživatelé finančních informací jsou akcionáři, kteří poskytují kapitál podniku. Akcionáři a ostatní investoři mají prioritní zájem o finančně-účetní informace. Potenciální investoři si zase chtějí ověřit, zda je jejich rozhodnutí správné;
- banky a jiní věřitelé – tito uživatelé žádají o co nejvíce informací týkajících se finančního stavu potencionálního dlužníka, aby se mohli správně rozhodnout, zda poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek;
- obchodní partneři – ty můžeme rozdělit na dodavatele, kterým jde o solventnost, tedy o to, zda podnik bude schopen hradit své závazky a faktury, a odběratele, kteří mají zájem o finanční situaci při dlouhodobém obchodním vztahu, aby v případě bankrotu dodavatele neměli sami problémy se zajištěním výroby;
- konkurence – zajímá se o finanční situaci podobných podniků nebo celého odvětví za účelem srovnání s jejich výsledky hospodaření;
- zaměstnanci – mají přirozený zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku, protože jim jde o zachování pracovního místa a mzdových podmínek;

- stát a jeho orgány – zajímá se o finančně-účetní data z mnoha důvodů, například pro statistiky, pro kontrolu plnění daňových povinností, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finanční výpomoci apod.

2.5 Horizontální a vertikální analýza

Výchozím bodem finanční analýzy je vertikální a horizontální analýza finančních výkazů. Díky oběma postupům můžeme porovnávat původní absolutní údaje z účetních výkazů v různých souvislostech. V případě horizontální analýzy je sledován vývoj zkoumané veličiny v čase, nejčastěji ve vztahu k minulému období. Vertikální analýzou je sledována struktura finančního výkazu vztažená k nějaké logické veličině, kterou lze použít jako základ.

2.5.1 Horizontální analýza

Analýza vývojových trendů neboli horizontální analýza vyjadřuje změnu určité položky. Výkazy finančního účetnictví obsahují údaje týkající se běžného i minulého období, které spolu porovnáваме. Porovnání jednotlivých položek se provádí po řádcích – čili horizontálně. Změnu absolutního ukazatele lze vypočíst jako:

- celkovou procentní změnu, kterou spočítáme tak, že nejprve zjistíme absolutní výši změny a poté výši relativní.

Absolutní změnu (AZ) vypočteme podle následujícího vzorce:

$$AZ = \text{hodnota}_t - \text{hodnota}_{t-1}, \quad (2.1)$$

Výši procentní změny (PZ) vypočteme podle vzorce 2.2.

$$PZ = \frac{AZ}{\text{hodnota}_{t-1}} \cdot 100, \quad (2.2)$$

kde AZ představuje hodnotu dříve vypočtené absolutní změny;

- bazický index, kterým jsou porovnávány hodnoty jednotlivých let s obdobím určeným jako základní;
- řetězový index, kterým jsou porovnávány hodnoty jednotlivých let s rokem předcházejícím.

2.5.2 Vertikální analýza

Touto analýzou je zjišťován podíl jednotlivých položek daného výkazu na zvoleném základu. Když analyzujeme rozvahu, vyjadřujeme jednotlivé položky jako procentní podíl na celkových aktivech. Ve výkazu zisku a ztráty se za základ považuje velikost celkových výnosů nebo tržeb. Díky této analýze zkoumáme relativní strukturu aktiv a pasiv a roli jednotlivých činitelů na tvorbě zisku. Podíl jednotlivých položek na daném ukazateli vypočteme pomocí následujícího vzorce:

$$\text{Podíl položky} = \frac{\text{velikost položky}}{\sum \text{hodnot položek daného celku}}. \quad (2.3)$$

2.6 Poměrová analýza

Poměrovou analýzou jsou dávány položky do vzájemného poměru. Díky tomu si můžeme utvářet představu o finanční situaci podniku v dalších souvislostech. Postupy poměrové analýzy se obvykle shrnují do několika skupin ukazatelů. Je tomu tak proto, že podnik, aby existoval, tak musí být přiměřeně zadlužený, rentabilní a likvidní. A proto také mezi poměrové ukazatele řadíme ukazatele:

- finanční stability a zadluženosti,
- rentability,
- likvidity,
- aktivity.

2.6.1 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Finanční stabilita je určena strukturou zdrojů financování. Můžeme ji hodnotit na základě analýzy vztahu podnikových aktiv a zdrojů jejich krytí. Finanční stabilita vyjadřuje také odolnost proti bankrotu v důsledku úbytku cizích zdrojů. V souvislosti s finanční činností hrozí riziko případného nedostatku peněžních zdrojů na úhradu dluhů ve lhůtě splatnosti – toto riziko se nazývá finanční riziko platební neschopnosti. Zmiňované riziko se tedy měří pomocí ukazatelů finanční stability a ukazatelů zadluženosti.

Pojmem zadluženost vyjadřujeme skutečnost, že podnik používá k financování své činnosti cizí zdroje – tedy dluh. Pomocí těchto ukazatelů je měřen rozsah užívání dluhu k financování podniku. Zapojení cizích zdrojů do podnikání ovlivňuje jak výnosnost kapitálu, tak i riziko. V praxi nepřichází v úvahu to, že by všechna podniková aktiva byla financována z vlastního kapitálu nebo naopak jen z kapitálu cizího. Použití jen vlastního kapitálu by mohlo způsobit snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Naopak financování pomocí

pouze cizího kapitálu by znamenalo potíže při jeho získávání. Navíc předpisy² určitou výši vlastního kapitálu požadují.

Hlavním motivem k využívání cizích zdrojů je souvislost s jejich relativně nižší cenou ve srovnání s vlastními zdroji. Jejich použitím spolu s vlastními zdroji je tak umožněno snížení průměrné ceny celkových použitých zdrojů. Cena finančních zdrojů je ovlivněna především rizikem spojeným s příslušným zdrojem. Cena tohoto zdroje je daná buď úrokem, který je placen za jeho použití, nebo výnosem, který je placen vlastníků z investovaného kapitálu. Náklad, který je spojován s použitím příslušného zdroje, je jedním z kritérií optimalizace finanční struktury. Obecně platí, že pokud má podnik optimální, ekonomicky efektivní finanční strukturu, pak náklady na tvorbu této finanční struktury jsou minimální.

Pro výpočet ukazatelů finanční stability a zadluženosti používáme následující vzorec:

Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech neboli equity ratio patří mezi nejdůležitější ukazatele a umožňuje hodnotit různé stránky finanční stability. Vypočteme ho podle následujícího vzorce:

$$\text{Podíl VK na } A = \frac{VK}{A}, \quad (2.4)$$

kde VK představuje vlastní kapitál a A představuje celková aktiva.

Tímto ukazatelem zjišťujeme do jaké míry je podnik schopen krýt svůj majetek vlastními zdroje a jaká je jeho finanční samostatnost. Všeobecně lze říct, že zvyšování tohoto ukazatele znamená upevňování finanční stability, ale nepřiměřeně vysoký ukazatel může vést k poklesu výkonnosti vložených prostředků. Trend tohoto ukazatele by měl být rostoucí.

Stupeň krytí stálých aktiv

Tímto ukazatelem je poměřován dlouhodobý kapitál, tedy vlastní kapitál a dlouhodobý cizí kapitál, ke stálým aktivům. Pro výpočet použijeme níže uvedený vzorec:

$$\text{Stupeň krytí SA} = \frac{DK}{SA}, \quad (2.5)$$

kde DK představuje dlouhodobý kapitál a SA stálá aktiva.

² Obchodní zákoník

Veškerý dlouhodobý majetek by měl být kryt dlouhodobým kapitálem, což znamená, že tento ukazatel by měl dosahovat hodnoty alespoň 100 %. Trend tohoto ukazatele by měl být rostoucí.

Tyto dva ukazatele jsou doplněny dalšími, díky kterým je také možno hodnotit strukturu majetku:

Podíl stálých aktiv

Podíl stálých aktiv vyjadřuje kolik procent z celkových aktiv představují stálá aktiva. Výše toho ukazatele i jeho trend jsou závislé na typu podniku. Vypočteme jej podle následujícího vzorce:

$$\text{Podíl } SA = \frac{SA}{A}, \quad (2.6)$$

kde SA jsou stálá aktiva a A jsou celková aktiva.

Podíl oběžných aktiv

Podíl oběžných aktiv vyjadřuje kolik procent z celkových aktiv představují oběžná aktiva. I výše tohoto ukazatele a jeho trend jsou závislé na typu podniku. Pro výpočet použijeme následující vzorec:

$$\text{Podíl } OA = \frac{OA}{A}, \quad (2.7)$$

kde OA jsou oběžná aktiva, A jsou celková aktiva.

Podíl zásob

Podíl zásob vyjadřuje kolik procent z celkových aktiv představují zásoby. Výše tohoto ukazatele a jeho trend je, stejně jako u dvou předchozích, závislý na typu podniku. K výpočtu tohoto ukazatele použijeme níže uvedený vzorec:

$$\text{Podíl } Z = \frac{Z}{A}, \quad (2.8)$$

kde Z jsou zásoby a A jsou celková aktiva.

Vztah mezi stálými a oběžnými aktivy je různý podle odvětví a podle stupně automatizace a mechanizace. Nejvyšší je podíl stálých aktiv u odvětví prvovýroby a v těžkém průmyslu. Čím jsou vyšší stálá aktiva, tím vyšší jsou fixní náklady. To pak nutí podnik k vysokému využívání výrobní kapacity a rozšiřování produkce tak, aby se fixní náklady rozložily do co největšího počtu výrobků. Naopak čím je vyšší podíl oběžných aktiv, tím jednodušší je přizpůsobení firmy měnícím se podmínkám trhu.

Majetkový koeficient

Pro podnik je důležité dosáhnout optimálního poměru mezi vlastními a cizími zdroji financování, jinými slovy optimální zadluženosti. Tento poměr zjistíme výpočtem majetkového koeficientu pomocí následujícího vzorce:

$$MK = \frac{A}{VK}, \quad (2.9)$$

kde MK je majetkový koeficient, A jsou celková aktiva a VK vlastní kapitál.

Tento ukazatel se vyskytuje pod různými názvy, jako jsou finanční páka nebo majetkový koeficient. Krytí potřeb převážně vlastními zdroji, které jsou obvykle dražším způsobem financování, by mohlo vést k finančnímu zatěžování podniku a k nedostatečně pružné reakci na finanční potřeby podniku. Trendem tohoto ukazatele by měla být stabilita.

Celková zadluženost

Tímto ukazatelem je ukazován podíl celkových dluhů k celkovým aktivům. Vypočteme ho podle následujícího vzorce:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{CK}{A}, \quad (2.10)$$

kde CK představuje cizí kapitál, A celková aktiva.

Pomocí něj je také měřen podíl věřitelů na celkovém kapitálu, z něhož je financován majetek firmy. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je věřitelské riziko. Pro výši tohoto ukazatele však nelze stanovit nějaké přesné zásady. Vždy je důležité tento ukazatel posuzovat v souvislosti s celkovou výnosností vloženého kapitálu a v souvislosti se strukturou cizího kapitálu. Trend tohoto ukazatele by měl být klesající.

Analytickými ukazateli celkové zadluženosti jsou dlouhodobá a běžná zadluženost:

Dlouhodobá zadluženost

Dlouhodobá zadluženost vyjadřuje jaké procento z celkové zadluženosti představuje zadluženost způsobená dlouhodobými cizími zdroji. Trend tohoto ukazatele by měl být klesající. K výpočtu použijeme následující vzorec:

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{CK_D}{A}, \quad (2.11)$$

kde CK_D je dlouhodobý cizí kapitál a A jsou celková aktiva.

Krátkodobá zadluženost

Krátkodobá zadluženost vyjadřuje jaká část z celkové zadluženosti je způsobena zadlužením z krátkodobého cizího kapitálu. Trend tohoto ukazatele by měl být klesající. K výpočtu tohoto ukazatele použijeme níže uvedený vzorec:

$$\text{Krátkodobá zadluženost} = \frac{CK_K}{A}, \quad (2.12)$$

kde CK_K je krátkodobý cizí kapitál a A jsou celková aktiva.

Zadluženost vlastního kapitálu

Obdobnou vypovídající schopnost jako tři předchozí ukazatele má i ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu. Vypočteme jej pomocí následujícího vzorce:

$$\text{Zadluženost VK} = \frac{CK}{VK}, \quad (2.13)$$

kde CK jsou cizí zdroje a VK vlastní kapitál.

Tento ukazatel je také zaměřen na stejnou oblast hodnocení. Uznatelná zadluženost vlastního kapitálu závisí na fázi vývoje firmy a postoji vlastníka k riziku. U stabilních společností by se měla pohybovat přibližně od 80 % do 120 %³. Trend tohoto ukazatele by měl být klesající.

Úrokové krytí

Ukazatelem úrokového krytí zjišťujeme, kolikrát jsou úroky kryty výší provozního zisku, tzn. kolikrát je zajištěno placení úroků. Pro výpočet použijeme následující vzorec:

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{i}, \quad (2.14)$$

kde $EBIT$ je zisk před zdaněním a úroky a i jsou nákladové úroky.

Čím vyšší je tento ukazatel, tím lepší je finanční situace podniku. Je-li ukazatel roven 1 (čili 100 %), znamená to, že podnik vydělává jenom na úroky. Je-li nižší než 1 (méně než 100 %), podnik nevydělává ani na úroky. Tímto ukazatelem informujeme o hodnocení přiměřenosti úrovně zadlužení z hlediska jejich dopadu na zisk. Trend tohoto ukazatele by měl být rostoucí.

³ DLUHOŠOVÁ, 2010

Úrokové zatížení

Pomocí ukazatele úrokového zatížení je vyjádřeno jakou část celkového vytvořeného efektu odčerpávají úroky. Je dobré tento ukazatel porovnat s vývojem rentability a výnosnosti. Trend tohoto ukazatele by měl být klesající. K výpočtu použijeme níže uvedený vzorec:

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{i}{EBIT}, \quad (2.15)$$

kde i jsou nákladové úroky a $EBIT$ zisk před zdaněním a úroky.

Mezi další ukazatele zadluženosti patří:

Úvěrová zadluženost

Ukazatel úvěrové zadluženosti je důležitý u podniků, u nichž jsou nejdůležitější formou cizích zdrojů bankovní úvěry. Trend tohoto ukazatele by měl být stabilní. Vypočteme jej podle následujícího vzorce:

$$\dot{UZ} = \frac{\dot{u}}{VK}, \quad (2.16)$$

kde \dot{UZ} je úvěrová zadluženost, \dot{u} jsou úvěry a VK představuje vlastní kapitál.

Doba návratnosti úvěrů

Tímto ukazatelem je udáván počet let potřebných ke splacení úvěrů z provozního Cash Flow. Je to ukazatel, který používají komerční banky při rozhodování o tom, zda podniku poskytnou úvěr. Trend tohoto ukazatele by měl být klesající:

$$DN\dot{U} = \frac{\dot{u}}{EAT + odp}, \quad (2.17)$$

kde $DN\dot{U}$ znamená doba návratnosti úvěru, \dot{u} jsou úvěry, EAT je čistý zisk a odp jsou odpisy.

2.6.2 Ukazatele rentability

Základním kritériem hodnocení výnosnosti je návratnost vloženého kapitálu. Rentabilita vloženého kapitálu je obvykle definovaná jako poměr zisku a vloženého kapitálu. Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Je to způsob vyjádření zisku, který v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro umístění kapitálu. Tyto ukazatele se používají pro hodnocení a celkové posouzení efektivnosti podniku, pomocí nichž se vyjadřuje intenzita využití, reprodukce a zhodnocení vloženého kapitálu. Tyto ukazatele patří v praxi k nejsledovanějším ukazatelům vzhledem k tomu, že informují o efektu, jakého by bylo dosaženo vloženým kapitálem.

Každé investiční rozhodnutí je spojeno s rizikem, které musí být posuzováno spolu s očekávaným výnosem. Obě veličiny spolu úzce souvisí a vzájemně na sebe působí, proto je nutné hodnotit důsledky přijatých rozhodnutí jak z hlediska dopadu na výnosnost, tak z hlediska vlivu na riziko podstupované podnikem. Zjištění výnosnosti využitého kapitálu je například i součástí výpočtu tzv. maximální cenové nabídky, kterou je přejímající podnik ochoten zaplatit za podnik, který přichází v úvahu pro převzetí.

Pro výpočet ukazatelů rentability používáme následující ukazatele:

Rentabilita aktiv (ROA⁴)

ROA bývá považován za klíčové měřítko rentability, protože poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání. Měří hrubou produkční sílu jako poměr zisku před odpočtem úroků a daní k celkovým aktivům. Ukazatel rentability aktiv vypočteme pomocí níže uvedeného vzorce:

$$ROA = \frac{EBIT}{A}, \quad (2.18)$$

kde ROA je rentabilita aktiv, $EBIT$ je zisk před zdaněním a úroky a A jsou aktiva.

Tento ukazatel by měl odrážet jakého efektu je dosahováno celkovými aktivy, proto i číselník zahrnuje určitou míru celkového výnosu. Protože aktiva zahrnují nejen vlastní, ale i cizí kapitál, musí být do číselníku zahrnuty výnosy pro vlastníky i věřitele, popřípadě i pro stát. Ukazatel hodnotí reprodukci kapitálu bez ohledu na jeho původ.

V případě, že podnik má zanedbatelný vliv na strukturu vlastních zdrojů, je možné použít vzorec, ve kterém je zisk očištěn o úroky, protože lépe vyjadřuje výsledek běžných transakcí. K výpočtu ukazatele pak použijeme níže uvedený vzorec:

$$ROA = \frac{EAT \cdot (1 - t)}{A}, \quad (2.19)$$

kde ROA je rentabilita aktiv, EAT je čistý zisk, t představuje sazbu daně z příjmu a A jsou celková aktiva.

Trend tohoto ukazatele by měl být rostoucí.

⁴ Return on assets

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE⁵)

Tímto ukazatelem se hodnotí důležitost dlouhodobého investování. Pro výpočet použijeme následující vzorec:

$$ROCE = \frac{EBIT}{VK + DD}, \quad (2.20)$$

kde *ROCE* je rentabilita dlouhodobých zdrojů, *EBIT* je zisk před zdaněním a úroky, *VK* představuje vlastní kapitál a *DD* jsou dlouhodobé dluhy.

Jedná se o ukazatel, který je často využívám v mezipodnikovém srovnání. Vyjadřuje, je-li podnik schopen odměnit ty, kteří mu poskytl dlouhodobé prostředky, nebo přilákat nové investory. Trend tohoto ukazatele by měl být rostoucí.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE⁶)

Pomocí ukazatele rentability vlastního kapitálu zjistíme celkovou výnosnost vlastních zdrojů, a tedy i zhodnocení vlastních zdrojů v zisku. Pro výpočet tohoto ukazatele použijeme níže uvedený vzorec:

$$ROE = \frac{EAT}{VK}, \quad (2.21)$$

kde *ROE* je rentabilita vlastního kapitálu, *EAT* je čistý zisk a *VK* je vlastní kapitál.

Úroveň rentability *VK* je závislá jak na rentabilitě celkového kapitálu, tak na úrokové míře cizího kapitálu. Je to ukazatel, podle kterého mohou investoři zjistit, jestli je jejich kapitál dobře reprodukován s intenzitou odpovídající riziku investice. Zhodnocení vlastního kapitálu by mělo být tak velké, aby bylo vyšší než obvyklá výnosová míra a riziková premie.

Tento ukazatel se používá k testování možné účasti vlastního kapitálu na zvyšování kapitálových zdrojů, udržitelné míry růstu podniku odvozené od růstu vlastního kapitálu, šance na udržení reálné hodnoty vlastního kapitálu v podmínkách inflace a úrovně výnosnosti vlastního kapitálu ve srovnání s náklady na cizí kapitál. Trend tohoto ukazatele by měl být rostoucí.

⁵ Return on Capital Employed

⁶ Return on Equity

Rentabilita tržeb (ROS⁷)

Ukazatel rentability tržeb je dobré použít zejména pro srovnání v čase nebo mezipodnikové srovnání, bývá také používán pro vnitropodnikové řízení firmy. Vypočteme jej podle následujícího vzorce:

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{T}, \quad (2.22)$$

kde *ROS* je rentabilita tržeb a *T* jsou tržby.

Nízká úroveň tohoto ukazatele ukazuje na chybné řízení firmy. Střední hodnota tohoto ukazatele znamená dobrou práci managementu firmy, vysoká hodnota ukazuje na nadprůměrnou úroveň firmy. Trend tohoto ukazatele by měl být rostoucí.

Ukazatel zisku v poměru k tržbám ukazuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Vyjadřuje, kolik podnik dokáže vyprodukovat zisku na jednu korunu tržeb. Pro ukazatel rentability tržeb se někdy používá také název ziskové rozpětí nebo zisková marže. Pro výpočet tohoto ukazatele můžeme použít několik variant zisku:

- EBIT – v této podobě je vyloučen ze ziskového rozpětí vliv finančních nákladů, zejména úroků, které do provozních nákladů nepatří. Jeho výhodou je, že čísel i jmenovatel jsou tokové veličiny v aktuální cenové úrovni. Tomuto typu rentability tržeb říkáme také provozní ziskové rozpětí a vypočteme jej podle následujícího vzorce:

$$ROS = \frac{EBIT}{T}, \quad (2.23)$$

kde *EBIT* je zisk před zdaněním a úroky a *T* jsou tržby;

- EAT – tento ukazatel je důležitým faktorem v rozkladu rentability vlastního kapitálu. Tento ukazatel rentability tržeb bychom nazvali jako čisté ziskové rozpětí a vypočteme jej podle následujícího vzorce:

$$ROS = \frac{EAT}{T}, \quad (2.24)$$

kde *EAT* je zisk po zdanění a *T* jsou tržby;

- EBT – tato varianta rentability tržeb bývá používána pro vnitropodnikové řízení firmy a vypočteme ji podle následujícího vzorce:

$$ROS = \frac{EBT}{T}, \quad (2.25)$$

kde *EBT* je zisk před zdaněním včetně nákladových úroků a *T* jsou tržby.

⁷ Return on Sales

2.6.3 Ukazatele likvidity

Likviditu chápeme jako schopnost podniku hradit své závazky a získat dostatek prostředků na provedení potřebných plateb. Likvidita tedy souvisí s tím, jak rychle je podnik schopen inkasovat své pohledávky, zda se jeho výrobky prodávají a jestli je v případě potřeby schopen prodat své zásoby. Trvalá platební schopnost je jednou ze základních podmínek úspěšného fungování podniku v tržních podmínkách.

V souvislosti s platební schopností je možné se setkat s pojmy likvidita, likvidnost a solventnost. Likvidita je obvykle chápána jako schopnost podniku přeměnit svůj majetek na peněžní prostředky, které je možné použít k úhradě závazků. Likvidnost je oproti tomu jedna z charakteristik druhů majetku. Je to míra obtížnosti přeměny majetku na peníze. Likvidnost je tím menší, čím rychleji lze přeměnit na peněžní prostředky, a čím menší je finanční ztráta, kterou tím podnik utrpí. Oběžný majetek můžeme rozdělit do tří skupin dle jeho likvidnosti:

- likvidní prostředky 1. stupně, což je finanční majetek v peněžní podobě nebo který může být bez prodlení a citelné ztráty do podoby peněžních prostředků přeměněn;
- likvidní prostředky 2. stupně jsou krátkodobé pohledávky, u kterých se předpokládá v krátké době velká pravděpodobnost přeměny v plné hodnotě na peněžní prostředky, nebo se dají prodat;
- likvidní prostředky 3. stupně jsou zásoby, u kterých uplyne delší doba, než se promění v peněžní prostředky nebo než se je podniku podaří prodat.

Solventnost potom představuje bezprostřední platební schopnost podniku, čili schopnost hradit v určitém termínu, v určitém objemu a v požadované podobě všechny své splatné závazky.

Pro výpočet ukazatelů likvidity používáme následující vzorce:

Celková likvidita

Ukazatelem celkové likvidity je poměřována suma oběžných aktiv, kterou vnímáme jako potencionální sumu peněžních prostředků, se součtem krátkodobých závazků. Pro výpočet celkové likvidity použijeme níže uvedený vzorec:

$$\text{Celková likvidita} = \frac{OA}{KZ}, \quad (2.26)$$

kde OA jsou oběžná aktiva a KZ krátkodobé závazky.

Díky němu vidíme, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky, čili kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele v případě, kdy by veškerá oběžná aktiva vyměnil za peněžní prostředky. Za přiměřenou výši tohoto ukazatele se považuje rozmezí od 1,5 do 2,5.⁸ Tento ukazatel má význam zejména pro krátkodobé věřitele podniku, protože jim říká, jak jsou jejich investice chráněny hodnotou majetku. Trend tohoto ukazatele by měl být stabilní.

Pohotová likvidita

Pomocí tohoto ukazatele testujeme inkasní riziko. Konstrukce je postavena na odstranění nejméně likvidní části oběžných aktiv. Pohotovou likviditu vypočteme pomocí následujícího vzorce:

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{OA - Z}{KZ}, \quad (2.27)$$

kde OA jsou oběžná aktiva, Z jsou závazky a KZ jsou krátkodobé závazky.

Tento ukazatel tedy vychází z objemu prostředků v 1. a 2. skupině likvidnosti. Poměřuje tedy jen tzv. pohotová oběžná aktiva. Čím je ukazatel pohotové likvidity vyšší, tím jistější je úhrada krátkodobých peněžních závazků. Doporučená hodnota tohoto ukazatele 1,0 - 1,5.⁹ Trend tohoto ukazatele by měl být rostoucí.

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita je poměrně nestabilní ukazatel a slouží především k dokreslení úrovně likvidity podniku. Abychom vypočetli okamžitou likviditu, použijeme následující vzorec:

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{PP}{KZ}, \quad (2.28)$$

kde PP jsou peněžní prostředky a KZ jsou krátkodobé závazky.

V podniku mohou být krátkodobé pohledávky různě bonitní a s různou dobou splatnosti, proto je důležité sledovat likviditu společnosti pouze jako poměr krátkodobého finančního majetku ke krátkodobým závazkům. Trend tohoto ukazatele by měl být rostoucí.

Ukazatele likvidity je vhodné doplňovat o ukazatele struktury oběžných aktiv:

Podíl pohledávek na oběžných aktivech

Tento ukazatel vyjadřuje jakou část oběžných aktiv tvoří pohledávky. Jeho trend by měl být klesající. Růst tohoto ukazatele je pozitivní v případě pravidelného splácení

⁸ DLUHOŠOVÁ, 2010

⁹ DLUHOŠOVÁ, 2010

pohledávek od odběratelů. Jestliže je však větší množství pohledávek nedobytných nebo s velmi dlouhou lhůtou po splatnosti, je lépe, když se ukazatel snižuje. K výpočtu tohoto ukazatele použijeme následující vzorec:

$$\text{Podíl } Po \text{ na } OA = \frac{Po}{OA}, \quad (2.29)$$

kde Po jsou pohledávky a OA jsou oběžná aktiva.

Podíl zásob na oběžných aktivech

Zásoby jsou nejméně likvidní složka oběžných aktiv, proto by ukazatel podílu zásob na oběžných aktivech neměl být problém příliš vysoký. Je ovšem třeba vědět, že hodnota ukazatele závisí na individuální potřebě podniku. Trend tohoto ukazatele by měl být stabilní. Pro výpočet tohoto ukazatele použijeme níže uvedený vzorec:

$$\text{Podíl } Z \text{ na } OA = \frac{Z}{OA}, \quad (2.30)$$

kde Z jsou zásoby a OA jsou oběžná aktiva.

Čistý pracovní kapitál

Ukazatelem čistého pracovního kapitálu je představována část oběžného majetku, která se během roku přemění v pohotové peněžní prostředky a po splacení krátkodobých závazků může být použita k uskutečnění podnikových záměrů. Je jím tedy představována část oběžného majetku, která je finančně kryta dlouhodobými zdroji. Vypočteme jej pomocí následujícího vzorce:

$$\check{CPK} = OA - KZ, \quad (2.31)$$

kde \check{CPK} je čistý pracovní kapitál, OA jsou oběžná aktiva a KZ jsou krátkodobé závazky.

Větší pracovní kapitál poskytuje lepší ochranu před neočekávanými problémy v peněžních tocích. Zhoršování finanční situace podniku se často projevuje poklesem absolutní hodnoty pracovního kapitálu. Vzhledem k významu pracovního kapitálu je sledování stavu, forem a pohybu pracovního kapitálu věnována velká pozornost. Trend tohoto ukazatele by měl být rostoucí.

Výše \check{CPK} je určena skladbou bilance podniku. Pokud má mít podnik zajištěnu likviditu, pak by krátkodobá aktiva měla být vyšší než krátkodobé závazky – tudíž dlouhodobé zdroje by měly převyšovat dlouhodobá aktiva. Pokud podnik financuje dlouhodobým kapitálem oběžný majetek, pak je překapitalizovaný, což je ve shodě s efektivním využitím kapitálu, protože část oběžného majetku se trvale nachází v podniku a

proto by měla být kryta dlouhodobými zdroji. Naopak by byl podnik podkapitalizovaný a v tomto případě by byla ohrožena platební schopnost podniku.

Pomocí ukazatele ČPK lze konstruovat poměrový ukazatel likvidity.

Poměrový ukazatel likvidity

Poměrový ukazatel likvidity poměřuje čistý pracovní kapitál a oběžná aktiva. Pro krátkodobé věřitele tento ukazatel poskytuje spolehlivější informace o platební schopnosti podniku, než ukazatel čistého pracovního kapitálu vyjádřený v absolutní částce. K výpočtu PUL ¹⁰ použijeme následující vzorec:

$$PUL = \frac{OA - KZ}{OA}, \quad (2.32)$$

kde PUL znamená poměrový ukazatel likvidity, OA jsou oběžná aktiva a KZ jsou krátkodobé závazky.

Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat od 30% do 50%¹¹, nikdy však nesmí dosáhnout záporných hodnot, protože by to znamenalo, že dlouhodobá aktiva jsou kryta krátkodobými zdroji. Trend tohoto ukazatele by měl být stabilní.

Stupeň krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Tímto ukazatelem jsou vyjadřovány předpoklady pro stabilitu finanční struktury. Ukazatel vypočteme pomocí níže uvedeného vzorce:

$$\text{Stupeň krytí } DM \text{ } VK = \frac{VK}{DM}, \quad (2.33)$$

kde DM je dlouhodobý majetek a VK je vlastní kapitál.

Ukazatel vyjadřuje míru krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem. Dlouhodobý majetek typický pro dané odvětví by měl být kryt vlastním kapitálem. Trend tohoto ukazatele by měl být stabilní.

¹⁰ Poměrový ukazatel likvidity

¹¹ DLUHOŠOVÁ, 2010

Ukazatel podkapitalizování

Pomocí tohoto ukazatele je vyjádřen předpoklad pro rovnováhu financí podniku. Vypočteme jej pomocí níže uvedeného vzorce:

$$\text{Ukazatel podkapitalizování} = \frac{VK + DD}{DM}, \quad (2.34)$$

kdy VK je vlastní kapitál, DD jsou dlouhodobé dluhy a DM je dlouhodobý majetek.

Ukazatel podkapitalizování vyjadřuje, jak je dlouhodobý majetek kryt dlouhodobými zdroji. Hodnota by neměla klesnout pod 1, protože by dlouhodobá aktiva byla z části kryta krátkodobými zdroji financování, což není pozitivní pro další vývoj podniku.

2.6.4 Ukazatele aktivity

Jako ukazatele aktivity jsou souhrnně nazývány ukazatele relativní vázanosti kapitálu v různých formách majetku. Ukazatele aktivity umožňují vyjádřit, vypočítat a tedy i analyzovat, jak účinně, rychle a intenzivně podnik používá svůj majetek. Pro každé odvětví jsou typické jiné hodnoty. Velikost a struktura majetku souvisí s technicko-ekonomickými specifiky provozní činnosti, které jsou určující pro vybavenost stálými a oběžnými aktivy. Velká úloha připadá na schopnosti managementu dosahovat plánovaných výkonů s přiměřeným nasazením majetkových hodnot. Tyto ukazatele můžeme vyjádřit jako:

- obrátkovost (rychlost obrátu), která vyjadřuje počet obrátek aktiv za období,
- dobu obrátu, která odráží počet dnů.

Pro výpočet finanční analýzy pro ukazatele aktivity používáme následující vzorce:

Obrátka aktiv

Ukazatel obrátky aktiv je ukazatel rychlosti obrátu aktiv a jako takový měří intenzitu využití celkového majetku. Tento ukazatele vypočteme podle následujícího vzorce:

$$\text{Obrátka } A = \frac{T}{A}, \quad (2.35)$$

kde T jsou tržby a A jsou aktiva.

Pomocí tohoto ukazatele je vyjádřeno jaká částka tržeb je vyprodukována na 1 Kč celkových aktiv. Je to nejkomplexnější ukazatel. Trend tohoto ukazatele by měl být rostoucí.

Doba obratu aktiv

Tento ukazatel je obrácená hodnota předchozího ukazatele a je jím vyjádřeno to, za jak dlouho dojde k obratu celkových aktiv. Pozitivní je co nejkratší doba. Trend tohoto ukazatele by tedy měl být klesající.

$$DO A = \frac{A \cdot 360}{T}, \quad (2.36)$$

kde DO je doba obratu, A jsou aktiva a T jsou tržby.

Doba obratu zásob

Ukazatelem doby obratu zásob je charakterizována úroveň běžného provozu řízení. Doba obratu je poměrem průměrného stavu zásob a průměrných denních tržeb. Je to ukazatel intenzity využití zásob a říká nám, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Dobu obratu zásob vypočteme podle vzorce:

$$DO Z = \frac{Z \cdot 360}{T}, \quad (2.37)$$

kde DO je doba obratu, Z jsou zásoby a T jsou tržby.

Bez bližšího zkoumání by se mohlo zdát, že snížení doby obratu zásob by mohlo znamenat jejich efektivnější využití, ale může za tím stát i podkapitalizování podniku. Obecně platí, že čím kratší doba obratu zásob, tím lépe, ale pouze do té míry a za dodržení určitých podmínek, že zásoby materiálu zajišťují plynulou výrobu, aby byl podnik schopen reagovat na poptávku.

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel je konstruován tak, že vypovídá o strategii řízení pohledávek. Výši tohoto ukazatele zjistíme podle následujícího vzorce:

$$DO Po = \frac{Po \cdot 360}{T}, \quad (2.38)$$

kde DO je doba obratu, Po jsou pohledávky a T jsou tržby.

Díky němu vidíme, za jak dlouho jsou průměrně placeny faktury, a proto by jeho hodnota měla odpovídat průměrné době splatnosti faktur. Pokud hodnota ukazatele trvale převyšuje dobu splatnosti, je nutné prozkoumat platební kázeň odběratelů. Tento ukazatel je důležitý z hlediska plánování peněžních toků. Trend tohoto ukazatele by měl být klesající.

Dobrá obrátu závazků

Ukazatelem doby obrátu závazků je vyjádřen počet dní, na které dodavatelé poskytli obchodní úvěr. Pro výpočet tohoto ukazatele použijeme níže uvedený vzorec:

$$DO\ Za = \frac{Za \cdot 360}{T}, \quad (2.39)$$

kde DO je doba obrátu, Za jsou závazky a T jsou tržby.

Díky tomuto ukazateli můžeme sledovat platební disciplínu podniku. Můžeme jím kvantifikovat dobu, která uběhne, než firma uhradí závazky od doby jejich vzniku. Trend tohoto ukazatele by měl být stabilní.

2.7 Pyramidové rozklady ukazatelů rentability

Ukazatele rentability patří ke klíčovým vrcholovým ukazatelům výkonnosti, které jsou ovlivňovány jak úrovní zadluženosti podniku, tak docílenou likviditou a aktivitou podniku. Vývoj těchto syntetických ukazatelů tedy ovlivňuje řada dalších klíčových faktorů souvisejících s efektivitou hospodářského procesu podniku. Proto je jedním z důležitých úkolů finančních analytiků provádět rozbor vývoje a odchylek syntetických ukazatelů a hledat a vyčíslit faktory, které tyto odchylky způsobují nebo k nim nejvíce přispívají.

Základní myšlenkou pyramidové soustavy je postupný rozklad vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele, který slouží k identifikaci a ke kvalifikaci vlivu dílčích ukazatelů. Metodika pyramidového rozkladu umožňuje odhalit vzájemné existující vazby a vztahy mezi finančními ukazateli. Důležitou otázkou použití ukazatelů je jejich správná konstrukce.

2.7.1 Jak pyramidové rozklady vypočteme

U pyramidových soustav existují různé vazby mezi ukazateli. Může se jednat buď o vazby aditivní, kdy jsou mezi jednotlivými dílčími ukazateli znaménka plus nebo mínus, nebo o vazby multiplikativní, u kterých je mezi dílčími ukazateli znaménko krát nebo děleno. Změny ukazatelů můžeme vyčíslit pomocí absolutních nebo relativních odchylek.

Aditivní vazby

U aditivních vazeb mezi dílčími ukazateli určíme vliv dílčích ukazatelů pomocí následujícího vzorce:

$$\Delta x_{ai} = \frac{\Delta a_i}{\sum \Delta a_i} \cdot \Delta y_x, \quad (2.40)$$

kde Δx_{ai} je vliv dílčího ukazatele a_i na analyzovaný ukazatel x , x je analyzovaný ukazatel, a_i je dílčí ukazatel, Δy_x je přírůstek vlivu ukazatele x , Δa_i je změna dílčího ukazatele.

Multiplikativní vazby

Pro výpočet multiplikativních vazeb můžeme využít několik metod, díky kterým určíme vliv jednotlivých ukazatelů:

- metodu postupných změn,
- metodu rozkladu se zbytkem,
- logaritmickou metodu,
- funkcionální metodu.

U prvních dvou metod se vychází z toho, že při změně jednoho z ukazatelů jsou hodnoty ostatních ukazatelů neměnné. U druhých dvou se odráží kombinovaná změna všech ukazatelů při vysvětlení jednotlivých vlivů.

My si podrobněji rozebereme metodu postupných změn a logaritmickou metodu.

Metoda postupných změn

U této metody je celková odchylka rozdělena mezi dílčí vlivy. V případě tří dílčích ukazatelů jsou vlivy vyčísleny takto:

$$\begin{aligned} \Delta x_{a1} &= \Delta a_1 \cdot a_{20} \cdot a_{30} \\ \Delta x_{a2} &= a_{11} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{30} \\ \Delta x_{a3} &= a_{11} \cdot a_{21} \cdot \Delta a_3, \end{aligned} \quad (2.41)$$

kde Δx_{ai} je vliv dílčího ukazatele a_i na analyzovaný ukazatel x , a_i je dílčí ukazatel, a_{in} je dílčí ukazatel v roce n a Δa_i je změna dílčího ukazatele.

Vlastnosti této metody jsou:

- její použití není omezeno kladnými nebo zápornými hodnotami vysvětlujících ukazatelů,
- součte vlivů vysvětlujících ukazatelů je roven celkové změně vrcholového ukazatele,

- pořadí vysvětlujících ukazatelů může ovlivnit velikost jejich vlivu na změnu vrcholového ukazatele.

Metoda logaritmická

U této metody je prezentována současná změna všech ukazatelů při vysvětlení jednotlivých vlivů. Vychází ze spojitých výnosů, protože $\ln I_{ai}$ a $\ln I_x$ ukazují spojité výnosy ukazatelů a_i a x .

$$I_{a_i} = \frac{a_1}{a_0}, \quad (2.42)$$

$$I_x = \frac{x_1}{x_0}, \quad (2.43)$$

$$\Delta x_{a_i} = \frac{\ln I_{a_i}}{\ln I_x} \cdot \Delta x, \quad (2.44)$$

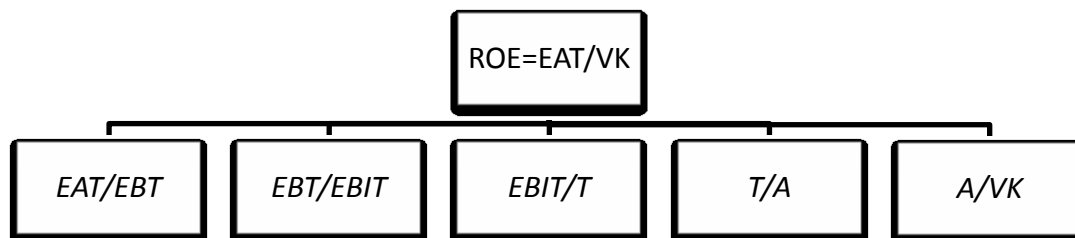
kde x je analyzovaný ukazatel, Δ představuje změnu, \ln je přirozený logaritmus, I je pomocná veličina, a je dílčí ukazatel, I je rok pro který chceme vliv vypočítat a 0 označuje rok předchozí.

Vlastnosti logaritmické metody jsou:

- součet vlivů vysvětlujících ukazatelů je roven změně vrcholového ukazatele,
- metodu lze využít bez ohledu na kombinaci vysvětlujících ukazatelů,
- definičním oborem funkce logaritmus jsou pouze kladná čísla, takže nevýhodou této metody je, že indexy změn vrcholových i vysvětlujících ukazatelů musí být vždy kladná čísla.

2.7.2 Pyramidový rozklad ukazatele ROE

V této části bude popsáno rozložení ukazatele ROE pomocí tzv. DuPontova rozkladu. Graficky znázorněn je tento rozklad v Obr. 2.1 a je vypočten podle vzorce 2.45:



Obr. 2.1: Pyramidový rozklad ukazatele ROE

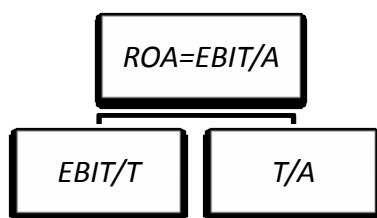
$$ROE = \frac{EAT}{EBT} \cdot \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{EBIT}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{VK}, \quad (2.45)$$

kde $\frac{EAT}{EBT}$ představuje daňovou redukcí zisku, $\frac{EBT}{EBIT}$ představuje úrokovou redukcí zisku, $\frac{EBIT}{T}$ představuje provozní rentabilitu, $\frac{T}{A}$ představuje obrát aktiv, $\frac{A}{VK}$ představuje finanční páku.

Na vývoj ukazatele ROE tedy působí to, jak velkou část ze zisku odčerpá splnění daňové povinnosti, splacení úrokového břemene spojeného se stupněm zadluženosti podniku, rentabilita tržeb a jak podnik využívá svůj majetek.

2.7.3 Pyramidový rozklad ukazatele ROA

V této části bude popsán rozklad ukazatel ROA na ukazatele graficky znázorněn na Obr. 2.2 a vypočten podle vzorce 2.46:



Obr. 2.2: Pyramidový rozklad ukazatele ROA

$$ROA = \frac{EBIT}{T} \cdot \frac{T}{A}, \quad (2.46)$$

kde $\frac{EBIT}{T}$ představuje provozní rentabilitu a $\frac{T}{A}$ představuje obrát aktiv.

Velikost rentability aktiv tedy ovlivňuje provozní rentabilita a obrátka aktiv.

3. Představení společnosti

V této kapitole si představíme společnost OSTROJ a.s. - významného výrobce důlních zařízení. Nejprve se zaměříme na základní informace, poté něco málo o tradici společnosti a poté si představíme silné a slabé stránky této společnosti pomocí SWOT analýzy. Informace o společnosti doplníme o vertikální a horizontální analýzu.

3.1 Základní informace

Akciová společnost OSTROJ a.s. byla založena jednorázově Fondem národního majetku České republiky se sídlem v Praze 1, Gorkého náměstí 32, jako jediným zakladatelem na základě zakladatelské listiny ze dne 24. dubna 1992 ve formě notářského zápisu. Společnost je vedena u obchodního rejstříku u Krajského soudu v Ostravě, kde je zapsána v oddíle B, vložce 349 ke dni 30. dubna 1992. Společnost byla založena na dobu neurčitou.

Základní kapitál společnosti činí 765 275 000 Kč a je rozdělen na 765 275 listinných akcií na majitele po 1 000,- Kč jmenovité hodnoty. Hlasovací právo akcionáře se řídí jmenovitou hodnotou jeho akcií, přičemž každých 1 000,- Kč jmenovité hodnoty akcie představuje jeden hlas. Akcie nejsou obchodovatelné na žádném oficiálním trhu.

Společnost OSTROJ a.s. je významný výrobce sortimentu důlních zařízení pro všechny podmínky dobývání v hlubinných dolech a dalších strojírenských produktů s více než 60-ti letou tradicí výroby. Předmětem podnikatelské činnosti této společnosti je:

- rozvod tepelné energie,
- výroba tepelné energie,
- distribuce elektřiny,
- distribuce plynu,
- projektování a navrhování strojů a zařízení, montáže, opravy, revize a zkoušky zařízení a strojů potřebných k hornické činnosti a k činnostem prováděným hornickým způsobem,
- kovářství, podkovářství,
- galvanizérství, smaltérství,
- výroba, instalace a opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení,
- montáž, opravy, revize a zkoušky zdvihacích zařízení,
- zámečnictví, nástrojařství.

3.2 Tradice společnosti

V roce 1878 byla firma Opavská strojírna a slévárna založena Eduardem Tatzelem. O 70 let později, v lednu roku 1948 byla schválena výstavba nového závodu na Těšínské ulici. Dne 28. srpna tohoto roku byl slavnostně položen základní kámen. V lednu 1949 byla zaregistrována ochranná známka OSTROJ. Ostroj se stal koncernovým podnikem Ostravsko-karvinských dolů v roce 1977 a v roce 1989 se stal státním podnikem. 1. května 1992 pak vznikla akciová společnost Ostroj Opava a mezi lety 1993 – 1994 byla společnost prodaná v kupónové privatizaci. V roce 1999 došlo ke stabilizaci akcionářské struktury, rozhodující balík akcií získal jediný akcionář. Od 1. srpna 2005 byl změněn obchodní název na společnost OSTROJ a.s. a byla realizována nová podoba loga.

3.3 SWOT analýza společnosti

SWOT analýza společnosti OSTROJ a.s. je uvedena v Tab. 3.1. Tato analýza silných a slabých stránek společnosti je provedena na základě údajů poskytnutých firmou a doplněných o údaje zjištěné z výročních zpráv.

Tab. 3.1: SWOT analýza

Přednosti	Nedostatky
<ul style="list-style-type: none">- Tradice, jméno firmy, reference,- kvalita (ISO), certifikace,- široký sortiment vč. zkušeností s výrobou pro automobilový průmysl,- stabilní finanční situace,- kvalifikovaná pracovní síla,- softwarová vybavenost.	<ul style="list-style-type: none">- Vysoké náklady,- závislost na menším počtu odběratelů a velký podíl jednoho zákazníka,- není dlouhodobá historie zahraničních referencí,- výrobní omezení rozměrem a váhou,- nízká životnost náradí.
Příležitosti	Hrozby
<ul style="list-style-type: none">- Velký trh a zavedení filiálek na nových trzích,- rostoucí trh,- vstup na australský trh,- vstup do nových segmentů,- přesun výroby na východ Evropy,- rozmanitost produkce.	<ul style="list-style-type: none">- Růst cen materiálů,- tlak na růst cen,- velká konkurence,- malá znalost konkurence,- odchod kvalifikovaných lidí,- čínští výrobci,- preference velkých korporací.

3.4 Organizace firmy

V této části si představíme nejdůležitější divize společnosti, které jsou součástí organizační struktury podniku. Jak tyto divize vypadají v organizačním schématu a které další divize v této společnosti vyskytují, můžeme vidět v Příloze č. 6.

3.4.1 Divize společnosti:

V této podkapitole budou představeny vybrané divize společnosti OSTROJ a.s.

Důlní stroje

OSTROJ a.s. představuje v České republice největšího výrobce důlních strojů pro těžbu a zpracování nerostných surovin, zejména uhlí. Ve výrobním programu najdete široký sortiment důlních zařízení pro všechny podmínky dobývání v hlubinných dolech.

Kovárna a kalírna

Kovárna a kalírna poskytují služby zahrnující vývoj procesu kování, konstrukci kovacího nářadí, výrobu výkovků, tepelné zpracování, případně obrábění výkovků a povrchové úpravy dle požadavků zákazníka. O kvalitě výkovků svědčí také jejich uplatnění v automobilech světových značek, jako jsou např. Mercedes, Ford, VW, Lexus, Toyota, Porsche, BMW, Škoda, Audi, Volvo, Cadillac, Renault a další.

Strojírna

Divize Strojírna je výrobcem složitých opracovaných svařenců. U některých výrobků jsou zajišťovány také montážní práce. Divize Strojírna je také dlouholetým dodavatelem svařovaných dílů pro významné strojírenské výrobce ze zemí Evropské unie. Vyráběny jsou například rámy vozidel stavebních strojů, příčníky jeřábů, nakládací plošiny pro kontejnery, skříně pro sbíjecí kladiva a skříně kleštín.

Hydraulika

Tato divize má dlouholetou tradici, bohaté zkušenosti v oblasti projekce, konstrukce a výroby hydraulických zařízení, individuální přístup k potřebám zákazníků, kvalitu a profesionální tým.

Nástrojárna

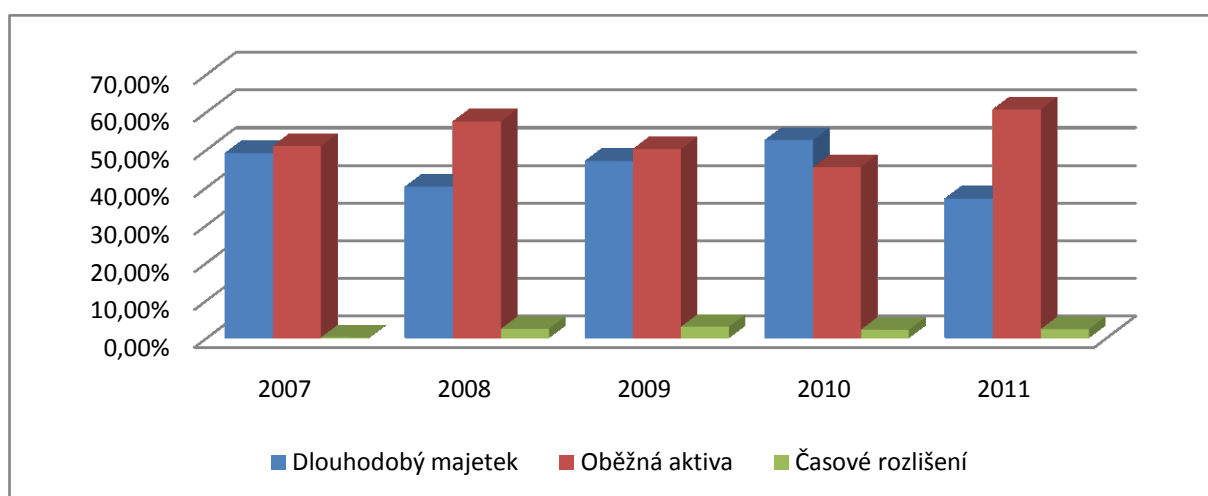
Divize Nástrojárna je dodavatelem v oblasti střižných a lisovacích nástrojů, nástrojů pro práci za tepla, nízkotlakých i vysokotlakých forem na hliník. Specializací divize je výroba nástrojů a forem na výrobu kol pro automobilový průmysl a výroba kovacích zápusťek. Jsou schopni opracovat obrobek z jakékoliv oceli, dále z litiny, hliníku, nerezové oceli, titanu atd.

Galvanovna

Divize provádí závěsové i bubnové galvanické (elektrolytické) zinkování a tvrdé funkční chromování na čtyřech galvanických linkách. Jejími zákazníky jsou strojírenské společnosti a firmy zabývající se kovovýrobou, kterým je poskytován profesionální servis v oblasti povrchových úprav.

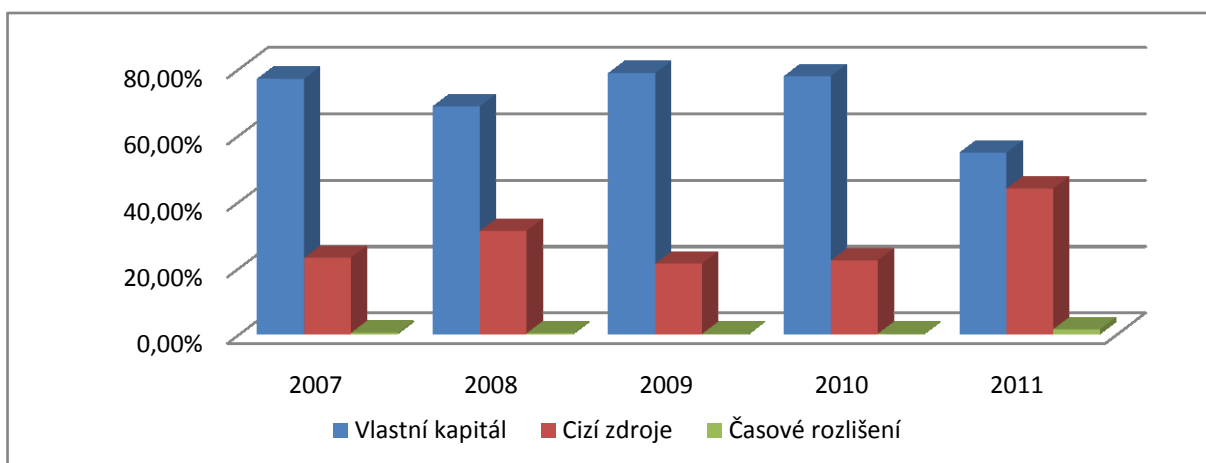
3.5 Vertikální analýza výkazů

V této kapitole si zanalyzujeme, které položky mají největší podíl na majetku společnosti. Ukážeme si to na Obr. 3. 1 a Obr. 3. 2. Podrobnější tabulku obsahující údaje vertikální analýzy rozvahy najdeme v Příloze č. 7.



Obr. 3.1 Vertikální analýza aktiv

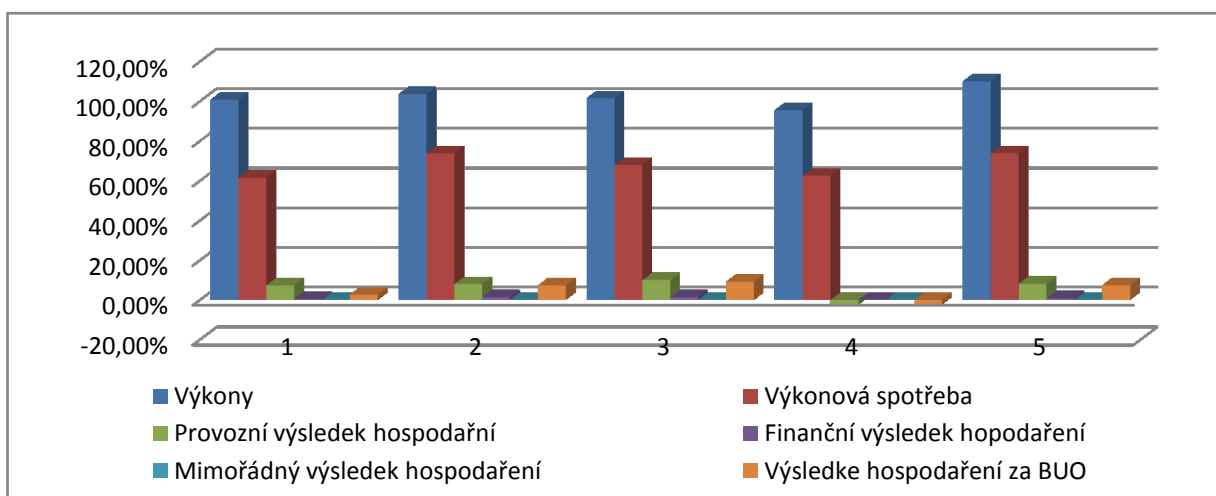
Ve všech sledovaných letech kromě roku 2010 tvoří největší část aktiv oběžná aktiva. Přesto jejich procentní podíl není závratně vysoký – je to logické vzhledem k oboru činnosti této firmy. V důlním průmyslu je potřeba větší množství dlouhodobého majetku, především pak budov, pozemků a strojů. Proto je logické, že největší procento z dlouhodobého majetku tvoří hmotný majetek. V oběžných aktivech tvoří největší procentní podíl pohledávky – jsou nejvyšší položkou krátkodobé pohledávky z obchodního styku. Druhý nejvyšší podíl mají zásoby. Jejich procentní podíl roste nebo klesá stejně jako podíl pohledávek – tyto zásoby jsou totiž potřeba k jejich uspokojení. Největší procentní podíl na zásobách v této firmě je tvořen materiálem a výrobky. Velikost těchto položek se odvíjí od situace podniku v daném roce, tu si ovšem lépe vysvětlíme na horizontální analýze.



Obr. 3.2 Vertikální analýza pasív

Podniková aktiva jsou z největší části financována z vlastních zdrojů, a to především pomocí vlastního kapitálu. Nezanedbatelný vliv mají postupem času i výsledky hospodaření, zvláště v letech, kdy se společnosti daří. V roce 2009 mají výsledky hospodaření minulých let a běžného období podíl více než 21 %. Díky výsledku hospodaření minulých let v roce 2010 je tlumeno i to, že společnost v tomto roce vytvořila záporný výsledek hospodaření. Je dobře, že dlouhodobý majetek typický pro dané odvětví, je financován z vlastních zdrojů. Z cizích zdrojů mají jasně největší podíl závazky, na nichž se nejvyšší měrou podílejí krátkodobé závazky z obchodních vztahů. Postupem času mírně roste i procentní podíl bankovních úvěrů – je to proto, že společnost v průběhu let získává další a další úvěry. Díky poměru financování také můžeme zjistit, že společnost preferuje konzervativní způsob financování a manažeri mají negativní postoj k riziku.

V následujícím Obr. 3.3 je zobrazen podíl jednotlivých položek výkazu zisku a ztráty. Opět můžeme podrobnější informace najít v Příloze č. 7.



Obr. 3.3 Vertikální analýza VZZ

Na provozním výsledku hospodaření mají největší podíl ve všech letech výkony. Jejich procentní podíl se však v jednotlivých letech mění podle toho, jaký objem zakázek firma měla v daném roce – v roce 2008 se firmě počet zakázek zvětšoval, v roce 2009 mírně klesl a v roce 2010 vidíme prudký propad díky ztrátě velkých zakázek. V roce 2011 se firmě opět podařilo získat velké množství významných zahraničních zakázek. Zajímavé je také sledovat podíl výkonové spotřeby. V letech, kdy má společnost větší objem zakázek spotřeba stoupá, naopak když firma přijde o zakázky, spotřeba klesá. V roce 2010 tento propad není extrémní díky vysokému růstu cen surovin. Výrazný procentní podíl tvoří i osobní náklady a odpisy, jejichž výše se v letech mění v závislosti na tom, jak firma pořizovala nebo vyřazovala dlouhodobý majetek. Finanční výsledek hospodaření má na výsledku hospodaření za běžnou činnost jen minimální podíl, který je nejvyšší v roce 2008. V tomto roce je nejmenší rozdíl mezi výnosy a náklady. Mimořádný výsledek hospodaření má naprosto zanedbatelný vliv.

3.6 Horizontální analýza výkazů

V Tab. 3.2 vidíme horizontální analýzu nejdůležitějších položek rozvahy společnosti OSTROJ a. s. mezi roky 2007 a 2011.

Tab. 3.2 Horizontální analýza rozvahy

Rozvaha	2008	2009	2010	2011
Aktiva celkem	123,36%	100,76%	94,06%	144,02%
<i>Dlouhodobý majetek</i>	100,92%	117,88%	105,24%	101,37%
<i>Oběžná aktiva</i>	139,14%	87,84%	85,05%	192,87%
<i>Časové rozlišení</i>	2247,52%	123,91%	69,18%	156,46%
Pasiva celkem	123,36%	100,76%	94,06%	144,02%
<i>Vlastní kapitál</i>	110,03%	115,45%	92,92%	101,30%
<i>Cizí zdroje</i>	166,68%	68,87%	98,25%	284,60%
<i>Časové rozlišení</i>	76,45%	31,15%	98,80%	2775,79%

Celková aktiva společnosti v roce 2008 vzrostla na 123,36 % hodnoty roku 2007 především díky růstu oběžných aktiv. Extrémně vysoký nárůst v tomto období byl u položky časového rozlišení aktiv. Je to proto, že byly časově rozlišeny poplatky za zkušební certifikáty ve výrobě vystavované na delší období a byla časově rozlišena první splátka leasingu. V roce 2009 se celková aktiva téměř nezměnila a to díky tomu, že o co poklesly oběžná aktiva, to pokryl nárůst aktiv dlouhodobých. V roce 2010 celková aktiva mírně poklesla díky tomu, že výrazně poklesla oběžná aktiva, pokleslo časové rozlišení a růst dlouhodobého majetku nebyl

tak vysoký, aby pokryl pokles těchto položek. V roce 2011 položka celkových aktiv vzrostla na 144,02 % především díky obrovskému nárůstu položky oběžných aktiv. Dlouhodobý nehmotný majetek v roce 2008 stoupl díky investici za 8 mil. Kč, poté klesl, protože během roku 2009 nebyly pořízeny žádné investice do DNM, zatímco odpisy v tomto roce byly vysoké. Stejně tomu tak bylo i v dalších letech. Podíl DHM naopak rostl, protože investice do majetku v jednotlivých letech převyšují cenu odpisů a vyřazeného majetku. Cena DFM v roce 2008 prudce vzrostla díky navýšení základního kapitálu dceřiné společnosti, v dalších letech se v této položce nic nemění. Oběžná aktiva klesají s počtem získaných zakázek v jednotlivých letech, s růstem objemu zakázek v roce 2011 zase vzrostly. Vyčnívající položkou v této kategorii je krátkodobý finanční majetek, jehož hodnota prudce vzrostla v roce 2009 díky nákupu krátkodobých CP a podílů za 245 mil. Kč.

Pasiva v roce 2008 vzrostly o 23,36 %, protože vzrostl podíl cizích zdrojů, v roce 2009 položka celkových pasiv zůstává téměř nezměněna, protože zatímco cizí zdroje výrazně poklesly, tak vlastní kapitál vzrostl. V roce 2010 celková pasiva poklesla, protože poklesl vlastní kapitál, cizí zdroje i hodnoty časového rozlišení. V roce 2011 celková pasiva vzrostla především díky výraznému nárůstu cizích zdrojů. V tomto roce je také extrémní nárůst položky časového rozlišení díky plánovaným výdajům příštích období. Položka vlastního kapitálu se v jednotlivých letech zvyšuje, pouze v roce 2010 klesá a to díky vytvoření záporného výsledku hospodaření. Základní kapitál společnosti se v jednotlivých letech nemění. Výrazně se mezi jednotlivými roky mění výsledky hospodaření a kapitálové fondy. Výsledky hospodaření běžného účetního období v letech 2008 a 2009 rostly díky dobrému hospodaření společnosti, v roce 2010 je vytvořen záporný výsledek hospodaření díky krizi v důlním průmyslu, v roce 2011 opět vzrostl, společnost nepodlehla odvětvové krizi na dlouho. Ty mezi roky 2007 – 2010 výrazně rostou. Pouze v roce 2011 tato hodnota klesla na 79,84 % původní hodnoty, díky tomu, že v předchozím roce byla vytvořena ztráta. Cizí zdroje v roce 2008 vzrostou na 166,68 % původní hodnoty, ve dvou následujících letech pak klesají, v roce 2011 tato položka opět vzroste. Největší vliv ze všech položek na to mají krátkodobé závazky, které odrážejí situaci na trhu. Nejen pokles zakázek, ale také růst cen surovin. Pokles krátkodobých závazků v roce 2009 tlumí nárůst bankovních úvěrů, jinak by celkový pokles cizích zdrojů byl ještě vyšší.

V následující Tab. 3.3 je zobrazena horizontální analýza výkazu zisku a ztráty dané společnosti ve sledovaných obdobích.

Tab. 3.3 Horizontální analýza VZZ

Výkaz zisku a ztráty	2008	2009	2010	2011
Výkony	188%	93%	49%	171%
Výkonový spotřeba	219%	87%	48%	175%
Přidaná hodnota	139%	107%	51%	163%
Provozní výsledek hospodaření	201%	118%	-13%	480%
Finanční výsledek hospodaření	690%	97%	2%	2547%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	175%	118%	-13%	462%
Mimořádný výsledek hospodaření	200%	150%	100%	0%
Výsledek hospodaření za BUO	505%	118%	-13%	462%
Výsledek hospodaření před zdaněním	224%	115%	-11%	538%

Provozní výsledek hospodaření společnosti v jednotlivých letech dokonale odráží situaci na trhu důlních strojů v jednotlivých letech. V letech 2007 a 2008 byla situace příznivá, výkony společnosti tedy rostly. Byly tlumeny lehkým růstem cen, který způsoboval růst nákladů. Rok 2009 byl už předzvěstí krize, která přišla v roce 2010, ale pořád výkony společnosti nepoklesly o tolik, navíc jejich pokles byl zmírněn větším poklesem výkonové spotřeby, celkový provozní výsledek hospodaření byl tedy stále v rostoucí tendenci. V roce 2010 se naplno projevila krize v důlním průmyslu. Výrazně poklesly výkony, nebylo potřeba vynakládat takové částky na výkonovou spotřebu i ostatní náklady. Společnost v tomto roce vytvořila záporný výsledek hospodaření. V dalším roce je vidět výrazný růst této hodnoty, společnosti se podařilo získat velký objem významných zahraničních zakázek a vytvořila opět kladný výsledek hospodaření. Finanční výsledek hospodaření v roce 2008 výrazně vzrostl díky velkému nárůstu zisku z inkasa pohledávek a závazků a zisku z derivátu, zatímco nárůst finančních nákladů v tomto roce nebyl tak vysoký. V dalším roce nám opět výrazně vzrostly finanční výnosy, ale ještě výrazněji se zvýšily finanční náklady, takže celkový finanční výsledek hospodaření nám mírně klesl. V roce 2010 společnost zaznamenala prudký pokles finančních výnosů a pouze mírný pokles nákladů, takže celkově poklesl finanční výsledek hospodaření o 98 %. V roce 2011 finanční výnosy opět výrazně rostly, což způsobilo obrovský nárůst finančního výsledku hospodaření. Co se týče mimořádného výsledku hospodaření, jeho procenta se sice mění o vysoké procentní části, ale jde o minimální částky, které na celkový výsledek hospodaření nemají vůbec žádný vliv.

4. Zhodnocení výsledků finanční analýzy společnosti OSTROJ a.s.

V této kapitole je provedeno zhodnocení finanční situace společnosti OSTROJ a.s. v letech 2007 - 2011 pomocí vybraných poměrových ukazatelů. Jejich metodologie je popsána v kapitole 2.6. Vstupními daty byly výroční zprávy společnosti OSTROJ a.s. za sledované roky.

4.1 Ukazatelé finanční stability a zadluženosti

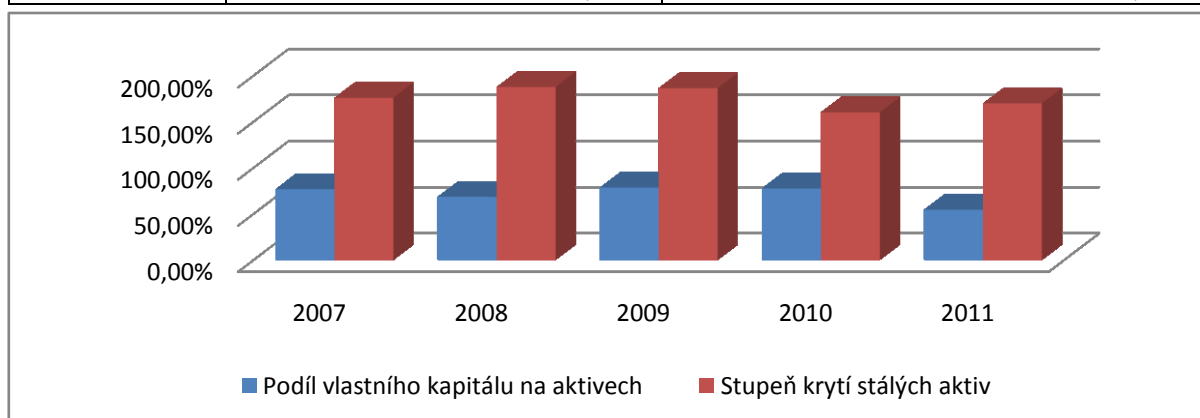
V následujícím textu si rozebereme vývoj jednotlivých ukazatelů finanční stability a zadluženosti ve sledovaném období.

Podíl vlastního kapitálu na aktivech a stupeň krytí stálých aktiv

Vývoj ukazatele podílu vlastního kapitálu na aktivech a stupně krytí stálých aktiv je uveden v následující Tab. 4.1 a je doplněn o grafickou podobu v Obr. 4.1:

Tab. 4.1 Podíl VK na A a stupeň krytí SA

	Podíl vlastního kapitálu na aktivech	Stupeň krytí stálých aktiv
2007	76,98%	176,08%
2008	68,66%	187,74%
2009	78,67%	186,59%
2010	77,72%	160,30%
2011	54,66%	169,98%



Obr. 4.1 Podíl VK na A a stupeň krytí SA

Ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech byl v roce 2007 na hodnotě 76,98 %, poté poklesl na hodnotu 68,66 % z důvodu výraznějšího růstu aktiv, než byl růst vlastního kapitálu. Aktiva vzrostla v důsledku pořízení hmotného majetku – nejvyšší podíl na tom má přestavba centrálních šaten a jídelny a pořízení softwaru INFOR APS pro plánování výroby. Dále výrazně vzrostly zásoby, především materiál a výrobky. Bylo to způsobeno dobrou situací na trhu. Větší potřeba materiálu a větší počet vyrobených výrobků také odpovídá tomu, že v roce 2008 společnost měla dostatek zakázek, pro které byly právě tyto dvě položky

potřebné. V roce 2009 vzrostl tento ukazatel na hodnotu 78,67 %. Jeho růst nezpůsobilo snížení aktiv – ta se zvýšila o 9 mil., může za to výrazný nárůst vlastního kapitálu, konkrétně položky výsledek hospodaření minulých let – tato položka vzrostla o 100 mil. Kč díky výborným výsledkům firmy v předchozím roce. V roce 2010 byla hodnota ukazatele 77,72 %. V tomto roce poklesla jak hodnota aktiv, především v důsledku poklesu zásob, protože v tomto roce byly zaznamenány výpadky významných zakázek a tak také poklesla hodnota krátkodobého finančního majetku – v této kategorii byly krátkodobé cenné papíry proměněny na peníze na účtech v bance, přesto jejich pokles byl vyšší než nárůst peněz na účtu. Poklesla také hodnota vlastního kapitálu a to díky výraznému poklesu výsledku hospodaření běžného účetního období – o 164 mil. Kč, a to právě díky důsledkům krize, které se projeví na vytvoření záporného výsledku hospodaření. V roce 2011 poklesl na hodnotu 54,66 % díky výraznému růstu aktiv. Za zvýšení aktiv v tomto roce mohlo zvýšení položek zásob, krátkodobých pohledávek i krátkodobého finančního majetku. Všechny tyto položky vzrostly díky získání významných zakázek pro zahraniční zákazníky. Tyto procenta nám zde udávají, do jaké míry podnik kryje majetek vlastními zdroji – doporučený trend tohoto ukazatele sice není splněn, ale ve většině let je ukazatel přiměřený – je nutné ho dále porovnat se zadlužeností. V roce 2009 je tento ukazatel velmi vysoký, což v roce 2010 vedlo k poklesu výkonnosti vložených prostředků.

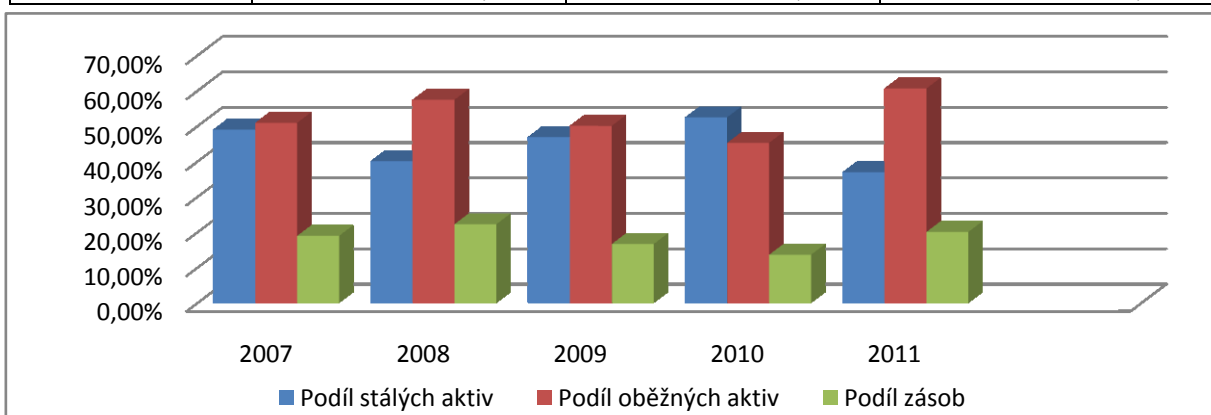
Hodnota ukazatele stupně krytí stálých aktiv by neměla být nižší než 100 %, což jak vidíme, je ve všech letech splněno, doporučený trend není splněn, ale nepředstavuje to žádný velký problém, protože stálá aktiva jsou dostatečně kryta. Hodnota tohoto ukazatele v roce 2008 vzrostla díky tomu, že stálá aktiva vzrostla díky vysokým investicím o 100 mil. Kč, zatímco dlouhodobý kapitál se nám zvýšil asi 182 mil. Kč především díky zvýšení výsledků hospodaření běžného účetního období, zvýšení ostatních rezerv a získanému dlouhodobému bankovnímu úvěru. V roce 2009 je tento ukazatel takto vysoký díky vysokému růstu výsledku hospodaření minulých let, což odpovídá tomu, že byl v předchozím roce vytvořen vysoký zisk díky dostatku zakázek a díky tomu, že do tohoto odvětví krize v této době ještě nedorazila. Také je to zapříčiněno získáním dalšího dlouhodobého bankovního úvěru. Pokles ukazatele v roce 2010 je zapříčiněn růstem stálých aktiv, především díky vysokým technickým zhodnocením průmyslových hal a poklesem dlouhodobého kapitálu – důsledku vytvoření ztráty v tomto období a díky použití vytvořených rezerv. V roce 2011 ukazatel pouze mírně vzrostl, a to především proto, že společnost v tomto roce vytvořila zisk.

Podíl jednotlivých složek aktiv

Vývoj ukazatelů podíl stálých aktiv, podíl oběžných aktiv a podíl zásob v letech 2007 – 2011 je uveden v Tab. 4.2 a Obr 4.2:

Tab. 4.2 Podíl jednotlivých složek aktiv

	Podíl stálých aktiv	Podíl oběžných aktiv	Podíl zásob
2007	49,05 %	50,95 %	19,00 %
2008	40,13 %	57,47 %	22,29 %
2009	46,94 %	50,10 %	16,69 %
2010	52,52 %	45,30 %	13,65 %
2011	36,97 %	60,67 %	20,10 %



Obr. 4.2: Vývoj podílu jednotlivých složek aktiv

Na těchto ukazatelích vidíme, že v této společnosti je struktura aktiv, která je obvyklá pro výrobce důlních strojů a zařízení.¹² Pro tyto společnosti je typický větší podíl stálých aktiv, které potřebují pro výrobu důlních strojů i zařízení i pro další obory své činnosti. Tato firma vlastní velké množství staveb a pozemků a také samostatné movité věci a soubory movitých věcí ve velmi vysoké hodnotě, proto je podíl stálých aktiv tak výrazný – samozřejmě se k tomu vážou také vyšší fixní náklady, což je horší v letech, kdy je výpadek zakázek – tedy v letech 2009 a 2010, protože čím vyšší jsou fixní náklady, tím více by měla být využita výrobní kapacita podniku. V letech 2008 a 2011 je pak poměr oběžných aktiv vyšší, což je způsobeno nárůstem krátkodobých pohledávek, což odpovídá tomu, že se společnosti v těchto letech dařilo nejvíce ze sledovaných let a získávala významné zakázky. Odpovídá to také růstu objemu zásob, který v těchto letech pozorujeme. Tyto zásoby jsou potřeba k uspokojení většího objemu pohledávek.

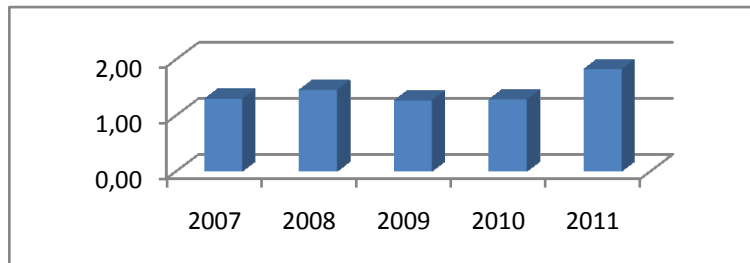
¹² Srovnáno se společnostmi SE-MI Technology, a. s., Inco engineering, s. r. o., LMR, s. r. o. podle jejich výročních zpráv.

Majetkový koeficient

Vývoj majetkového koeficientu ve sledovaném období je zaznamenán v Tab. 4.3 a graficky je znázorněn v Obr. 4.3:

Tab. 4.3 Majetkový koeficient

	Majetkový koeficient
2007	1,30
2008	1,46
2009	1,27
2010	1,29
2011	1,83



Obr. 4.3 Vývoj majetkového koeficientu

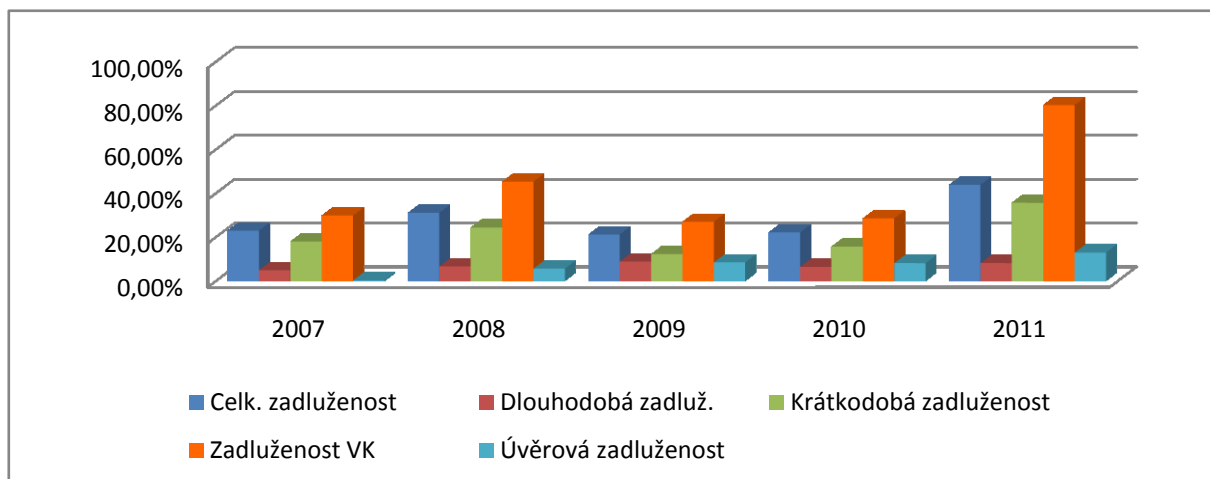
Tento ukazatel je obrácenou hodnotou ukazatele podílu vlastního kapitálu na aktivech neboli ukazatele samofinancování, proto vysvětlení změn stavu položek aktiv a vlastního kapitálu v jednotlivých letech najdeme v komentáři pro tento ukazatel. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím nižší je podíl vlastních zdrojů na financování podniku a zvyšuje se míra zadlužení. Doporučený trend tohoto ukazatele není v případě firmy OSTROJ a.s. splněn. Krytí potřeb převážně vlastními zdroji je dražší, ale v případě podniku OSTROJ a.s. je v letech 2008 a 2009 výrazným vlastním zdrojem krytí výsledek hospodaření běžného a minulého účetního období, takže to nevede k neúměrnému zatěžování podniku. Vidíme, že v letech 2008 a 2011 je ukazatel finanční páky vyšší, takže podnik je spíše financován z cizích zdrojů. Naopak v letech 2007, 2009 a 2010 je o něco vyšší financování z vlastních zdrojů. Poměr je to vzhledem k činnosti podniku relativně optimální, nezpůsobuje nedostatečně pružné reakce. Jak velká je míra zadlužení si dále ukážeme na následujících ukazatelích.

Celková, dlouhodobá a krátkodobá zadluženost

Vývoj zadluženosti podniku v letech 2007 – 2011 je vyjádřen pomocí ukazatelů celkové, dlouhodobé a krátkodobé zadluženosti, zadluženosti VK a úvěrové zadluženosti je vyjádřen v Tab. 4.4 a Obr. 4.4:

Tab. 4.4 Ukazatelé zadluženosti

	Celková zadluženost	Dlouhodobá zadluženost	Krátkodobá zadluženost	Zadluženost VK	Úvěrová zadluženost
2007	23,02%	4,97%	18,05%	29,91%	0,34%
2008	31,11%	6,67%	24,44%	45,30%	5,66%
2009	21,26%	8,92%	12,34%	27,02%	8,52%
2010	22,21%	6,48%	15,73%	28,57%	8,18%
2011	43,88%	8,18%	35,70%	80,27%	12,96%



Obr. 4.4 Vývoj ukazatelů zadluženosti

Podíl věřitelů na celkovém kapitálu této společnosti je poměrně nízký, zvýší se až v roce 2011. Ukazatel celkové zadluženosti nám ukazuje, jakou část celkového kapitálu financují věřitelé, ale analytické ukazatele dlouhodobé a krátkodobé zadluženosti nám ukazují, které položky rozvahy měly nejvyšší vliv v jednotlivých letech na celkovou zadluženost. Vidíme, že ve všech letech je krátkodobá zadluženost vyšší než dlouhodobá, což je pozitivní. V roce 2007 tvoří největší část dlouhodobých dluhů závazky z finančního leasingu. Firma v tomto období nemá žádný dlouhodobý úvěr. Z krátkodobých závazků v tomto období ostatní mnohonásobně převyšují obchodní a jiné závazky. V roce 2008 se procento dlouhodobé zadluženosti zvýší, firma totiž získala dlouhodobý bankovní úvěr od České spořitelny, splatný 15. 3. 2019. Částka úvěru byla čerpána převážně na přestavbu centrálních šaten a jídelny. Z krátkodobých dluhů je opět výrazně nejvyšší položka závazků z obchodních vztahů, která se téměř zdvojnásobila oproti předchozímu období, proto také takový nárůst krátkodobé zadluženosti. Druhou nejvýznamnější položkou jsou závazky vůči státu a dotace. V roce 2009 byly společnosti poskytnuty další dva objemově významné dlouhodobé bankovní úvěry od České spořitelny, což mělo vliv na zvýšení dlouhodobé zadluženosti. Pokles krátkodobé zadluženosti zapříčinil pokles závazků z obchodních vztahů, který byl zapříčiněn výpadkem zakázek, proto nebylo třeba tolik nakupovat. V roce 2010 poklesla dlouhodobá zadluženost díky splacení části dlouhodobých úvěrů a vyčerpání velké části dlouhodobých rezerv. Krátkodobá zadluženost pouze mírně vzrostla, a to z toho důvodu, že růst krátkodobých závazků převýšil pokles ostatních krátkodobých závazků, především závazků vůči státu. V roce 2011 firmě OSTROJ a.s. vzrostla dlouhodobá zadluženost z důvodu získání dlouhodobého bankovního úvěru od společnosti UniCredit Bank, a. s., vytvoření rezervy a růstu odloženého daňového závazku. Krátkodobá zadluženost

vzrostla díky téměř zdvojnásobení krátkodobých závazků z obchodních vztahů a získáním velkých zahraničních zakázek, na které je potřeba vše pořídit. Celkově je třeba říct, že zadluženost této firmy není nijak závratná, což je pozitivní, ovšem je třeba to dále porovnat z rentabilitou vloženého kapitálu, abychom věděli, zda je firma schopna zhodnotit vložené prostředky.

Na vývoji ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu vidíme potvrzení údajů z předchozích ukazatelů – konkrétně to, že firma využívá k financování převážně vlastní kapitál. Velikost zadluženosti VK je vyšší v roce 2008, kdy firma získá velký objem úvěrů a má velké množství krátkodobých závazků – zejména závazků z obchodních vztahů. Tento ukazatel je v roce 2008 velmi vysoký i přesto, že společnost v tomto roce vytvořila vysoký výsledek hospodaření v běžném účetním období. V roce 2011 už hodnota zadluženosti vlastního kapitálu dosahuje optimální hodnoty, která je daná pro stabilní společnosti. Díky hodnotám tohoto ukazatele dále vidíme, že vlastník společnosti má negativní postoj k riziku, protože preferuje financování pomocí vlastního kapitálu.

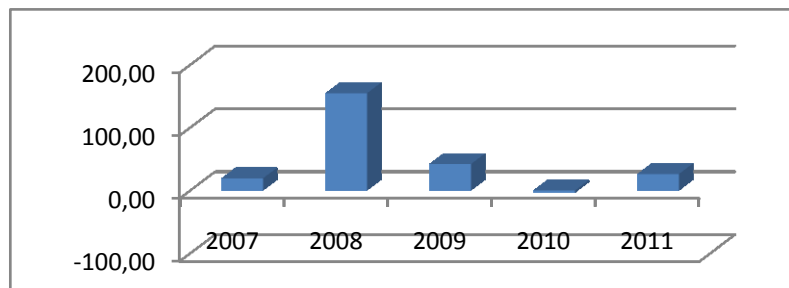
Když se podíváme na vypočtené hodnoty ukazatele úvěrové zadluženosti zjistíme, že tento ukazatel pro nás nemá příliš velký význam, protože pro nás nejsou hlavní formou financování bankovní úvěry. Díky těmto hodnotám si také můžeme potvrdit získávání úvěrů, které jsou popsány u vysvětlení ukazatelů zadluženosti.

Úrokové krytí

Vývoj ukazatele úrokového krytí mezi roky 2007 – 2011 je zobrazen v následujícím v Tab. 4.5 a Obr. 4.5:

Tab. 4.5 Úrokové krytí

	Úrokové krytí
2007	19,33
2008	154,70
2009	42,08
2010	-3,48
2011	26,26



Obr. 4.5 Vývoj úrokového krytí

Pomocí ukazatele úrokového krytí zjišťujeme, kolikrát jsou úroky kryty výší zisku, který společnost vytvořila z provozní činnosti – čím vyšší je tento ukazatel, tím lépe pro společnost. Na konkrétních číslech vidíme, že firma v letech, kdy vytvořila zisk – tedy v letech 2007 až 2009 a v roce 2011 je schopna svým ziskem krýt výši nákladů, které

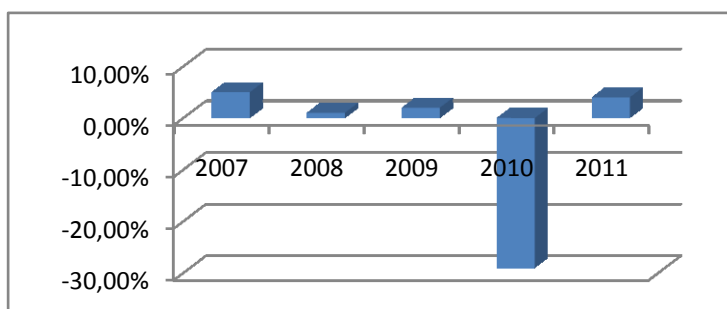
s využitím cizího kapitálu souvisejí, a to dokonce mnohonásobně, což je velmi pozitivní jev. Pouze v roce 2010 společnost není schopna krýt pomocí zisku úroky, což ale v tomto roce dočasně překlenula pomocí peněz, které má na účtech a v pokladně. Vzhledem k tomu, že v následujícím roce je hodnota tohoto ukazatele opět kladná, neměl pro tuto společnost výpadek zisku v jednom roce devastující účinek.

Úrokové zatížení

V následujícím grafu Obr. 4.6 a tabulce Tab. 4.6 můžeme vidět vývoj ukazatele úrokového zatížení v letech 2007 – 2011:

Tab. 4.6 Úrokové zatížení

	Úrokové zatížení
2007	5,00 %
2008	1,00 %
2009	2,00 %
2010	-29,00 %
2011	4,00 %



Obr. 4.6 Vývoj úrokového zatížení

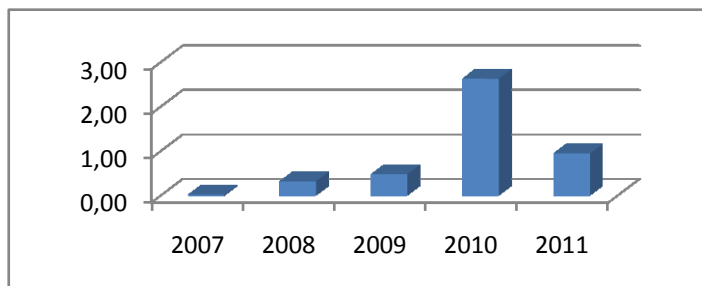
Díky tomuto ukazateli vidíme, jakou část výsledného efektu odčerpávají úroky. Vidíme, že hodnoty, kterých ukazatel úrokového zatížení dosahuje, jsou až na rok 2010, kdy byl vytvořen záporný zisk, pozitivní. Navíc se díky těmto hodnotám opět utvrzujeme v tom, že firma OSTROJ a.s. financuje podnik více z vlastních zdrojů, což je důvod, proč nevznikají vysoké úroky, které by podnik zatěžovaly. Jak jsme již zmiňovali v metodologii, je vhodné tento ukazatel porovnat s ukazateli rentability. Na jednotlivých ukazatelích rentability můžeme pozorovat malé rozdíly ve vývoji mezi ukazateli, ve kterých jsou zahrnuty úroky a mezi těmi, kde zahrnuty nejsou. Dokazuje to tedy, že úroky mají v podniku vliv, ale jak se níže přesvědčíme, v tomto podniku tento vliv není nijak výrazný.

Doba návratnosti úvěrů

Následující tabulka Tab. 4.7 a graf Obr. 4.7 zobrazují vývoj ukazatele doby návratnosti úvěrů:

Tab. 4.7 Doba návratnosti úvěrů

	Doba návratnosti úvěrů
2007	0,02
2008	0,32
2009	0,48
2010	2,63
2011	0,95



Obr. 4.7 Vývoj doby návratnosti úvěrů

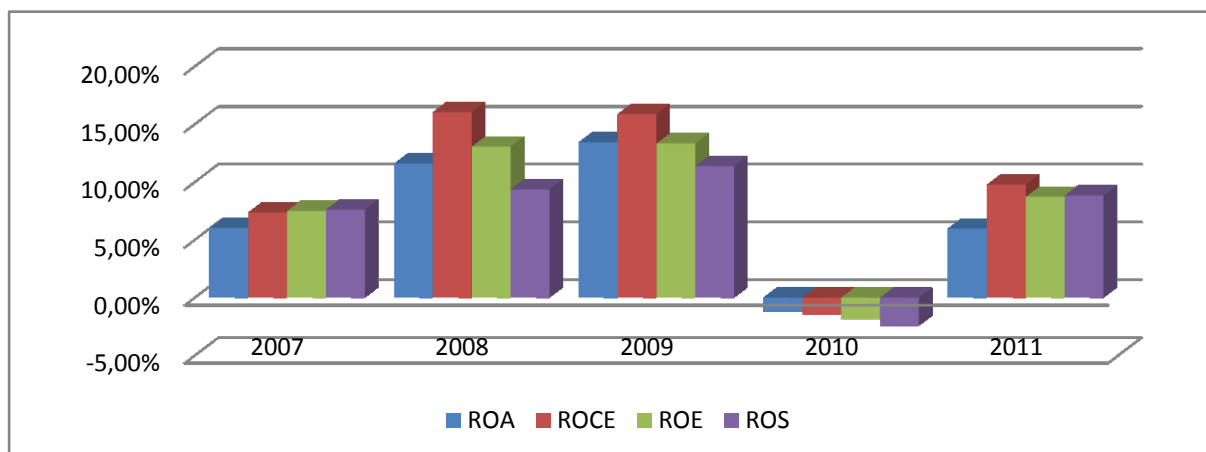
Ukazatel doby návratnosti úvěrů nám udává počet let, které potřebujeme ke splacení úvěrů pomocí provozního cash flow. Vidíme, že firma je na tom dobře a úvěry je schopna splácet. Tento ukazatel používají komerční banky, když se rozhodují, jestli podniku poskytnou úvěr. Když se podíváme na jeho výši, zjistíme, že společnost OSTROJ a.s. by od bank bez větších problémů dostala další úvěr.

4.2 Ukazatele rentability

V další podkapitole této práce rozebereme vývoj ukazatelů rentability. Vývoj všech ukazatelů rentability je zobrazen v Tab. 4.8 a Obr. 4.8:

Tab. 4.8 Rentabilita

	ROA	ROCE	ROE	ROS
2007	6,03%	7,35%	7,50%	7,62%
2008	11,58%	16,04%	13,06%	9,36%
2009	13,43%	15,87%	13,33%	11,38%
2010	-1,20%	-1,43%	-1,91%	-2,44%
2011	5,98%	9,76%	8,72%	8,84%



Obr. 4.8 Rentabilita

Pro výpočet rentability aktiv jsme použili vzorec 2.18, využívaný pro podniky, které nemají zanedbatelný vliv na strukturu vlastních zdrojů. Díky tomuto ukazateli se projevuje efekt, který je dosažen celkovými aktivy. V roce 2007 je rentabilita aktiv 6,03 %. V roce 2008 rentabilita aktiv vzrostla na 11,58 %, a to především díky výši vytvořeného zisku v tomto období. Na tomto zisku se nejvíc podílela položka tržeb za vlastní výrobky a služby, snižená o položky nákladů, z nichž nejvyšší je položka spotřeby materiálu. V roce 2009 rentabilita celkových aktiv ještě vzrostla, a to na hodnotu 13,43 %. Největší zásluhu na tom má vytvořený výsledek hospodaření. V roce 2010 je rentabilita celkových aktiv záporná. Může za to záporný vytvořený zisk společnosti, za který může především světová hospodářská krize, která se v důlním průmyslu projevila až po krizi v automobilovém průmyslu. V roce 2011 už rentabilita opět dosahuje kladné hodnoty – a to hodnoty 5,98 %. Které faktory měly největší vliv na rentabilitu aktiv v roce 2011 a které o něco menší si ukážeme níže – viz pyramidový rozklad rentability aktiv.

Ukazatel rentability dlouhodobého kapitálu hodnotí dlouhodobé investování. V letech 2007-2009 a v roce 2011 nám tento ukazatel udává, že podnik je schopen odměnit ty, kteří mu poskytnou dlouhodobé prostředky. Výše tohoto ukazatele je také motivující pro nové investory, kteří uvažují o tom, že by poskytnou dlouhodobé prostředky této společnosti. V roce 2010 je ukazatel záporný, stejně jako všechny ostatní ukazatele rentability, protože v podniku v tomto roce byla vytvořena ztráta. V letech 2008 a 2009 mají na výši tohoto ukazatele velký vliv vysoké výsledky hospodaření v minulém a běžném účetním období, což značí, že se této firmě v těchto obdobích dařilo. Rok 2010 se firmě podařilo překonat i přes špatnou finanční situaci, která vznikla v důsledku krize na trhu. A tak firma v roce 2011 má opět kladnou hodnotu ukazatele rentability dlouhodobých zdrojů.

V teoretické části jsme zjistili, že rentabilita vlastního kapitálu je závislá na rentabilitě celkového kapitálu a na úrokové míře cizího kapitálu, proto nejprve musíme zjistit průměrnou úrokovou míru cizího kapitálu a ta je v roce 2007 3,87 %, v roce 2008 4,07 %, v roce 2009 5,18 %, v roce 2010 5,18 % a v roce 2011 4,65 %.

Vidíme, že trend tohoto ukazatele je stejný jako trend ukazatele rentability dlouhodobého kapitálu, až na rok 2009. V tomto případě je to způsobeno prudkou změnou úrokové míry cizího kapitálu. Tímto ukazatelem je udávána reprodukce kapitálu, který do podniku vložili akcionáři a měla by být vyšší než obvyklá výnosová míra, což je ve všech letech až na rok 2010 splněno. Doporučený rostoucí trend tohoto ukazatele je také ve všech

letech kromě roku 2010 splněn. Výsledky této rentability jsou pozitivní, ukazují nám stabilitu uvedeného podniku. Podrobnější vliv jednotlivých faktorů na tento ukazatel v roce 2011 si rozebereme pomocí analýzy odchylek – viz pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu.

Výše ukazatele rentability tržeb ukazuje na dobrou práci managementu firmy. Výjimkou je opět rok 2010. Zde ovšem zápornou hodnotu ukazatele nemůžeme shazovat na špatnou práci managementu firmy. Jeho hodnotu zapříčinila ekonomická krize v daném ekonomickém sektoru. Tento ukazatel má stejně jako ostatní ukazatele rentability optimální trend (opět nemůžeme počítat rok 2010), což ukazuje, že se společnost dobře vyvíjí, vytváří rok od roku vyšší zisk a je schopna dosahovat postupem času vyšších zisků při dané úrovni tržeb.

4.3 Ukazatelé likvidity

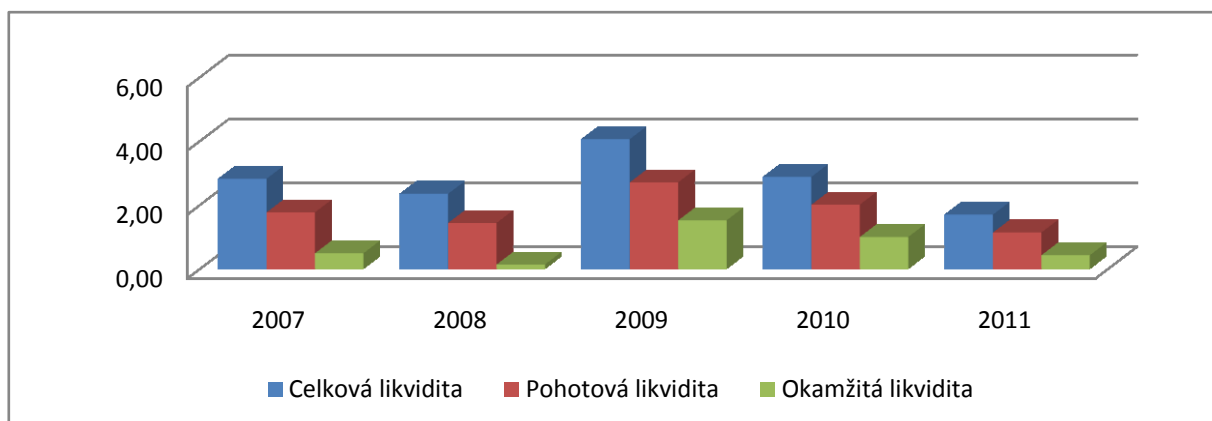
V další části této práce rozebereme vývoj ukazatelů likvidity.

Celková likvidita

Vývoj ukazatelů celkové, pohotové a okamžité likvidity za sledovaná období je zobrazen v Tab. 4.9 a graficky je znázorněn v Obr. 4.9:

Tab. 4.9 Ukazatelé likvidity

	Celková likvidita	Pohotová likvidita	Okamžitá likvidita
2007	2,82	1,77	0,49
2008	2,35	1,44	0,14
2009	4,06	2,71	1,52
2010	2,88	2,01	1,00
2011	1,70	1,14	0,43



Obr. 4.9 Vývoj ukazatelů likvidity

Díky tabulce 4.9 můžeme vidět, že společnost OSTROJ a.s. nemá s likviditou problémy. V roce 2007 má společnost hodnoty o něco vyšší než jsou doporučené.¹³ V tomto roce za to může jak hodnota zásob, tak hodnota pohledávek. Společnost v tomto roce navíc nemá kromě závazků z obchodních vztahů žádné jiné vysoké závazky. V roce 2008 společnost dodržuje doporučené hodnoty. Hodnota likvidity v tomto období klesla, protože růst krátkodobých závazků převýšil růst oběžných aktiv, na kterém i v tom to období měly největší vliv růst zásob a pohledávek. Hodnota okamžité likvidity je na takto nízké hodnotě, protože společnost v tomto roce prodala krátkodobé cenné papíry a pohledávky za 77 mil. Kč a i když část těchto peněz bylo připsáno na bankovní účty, část peněz byla investována mimo složku krátkodobého finančního majetku, takže se hodnota tohoto ukazatele snížila. V roce 2009 je hodnota všech ukazatelů likvidity velmi vysoká, dokonce až nepřiměřeně. Všechny tyto ukazatele jsou takto vysoké, protože firma v tomto roce nakoupila krátkodobé cenné papíry a podíly za 245 mil. Kč, což se výrazně projevilo na růstu likvidních prostředků první až třetího stupně. Oproti tomu se v tomto roce výrazně snížily zásoby, pohledávky i krátkodobé závazky, což byla předzvěst krize, která ve společnosti nastala v následujícím roce. V roce 2010 všechny tři ukazatele likvidity poklesly. Nejvýrazněji je to vidět na ukazatelích celkové likvidity a pohotové likvidity, kde se opravdu projevila krize v důlním průmyslu. Je zde velký výpadek zakázek, což se projevilo především na výpadku zásob, kterých nebylo třeba, takže se dále nezvyšovaly. V tomto období nám také vzrostly krátkodobé závazky, což bylo především z důvodu růstu cen hutního materiálu a kovového odpadu. Ukazatel okamžité likvidity nepoklesl tak výrazně, protože výnosy z krátkodobých cenných papírů z předchozího období byly z velké části převedeny na účty v bankách, takže hodnota krátkodobého finančního majetku se příliš nezměnila. V roce 2011 ukazatele likvidity této společnosti opět poklesly, pořád se ale drží v doporučovaných hodnotách, takže nenastává žádný velký problém. Všechny tyto ukazatel v tomto roce poklesly i přes značný nárůst zásob a pohledávek, vzrostla i položka účty v bankách. Tento růst byl však značně převýšen růstem krátkodobých závazků. Za tento nárůst může přijetí vysoké částky krátkodobých záloh. Vzrostla i položka závazků z obchodních vztahů. V tomto případě je tedy možné říct, že pokles všech těchto ukazatelů je pouze díky získání velkých zahraničních zakázek, takže to opravdu není negativní jev.

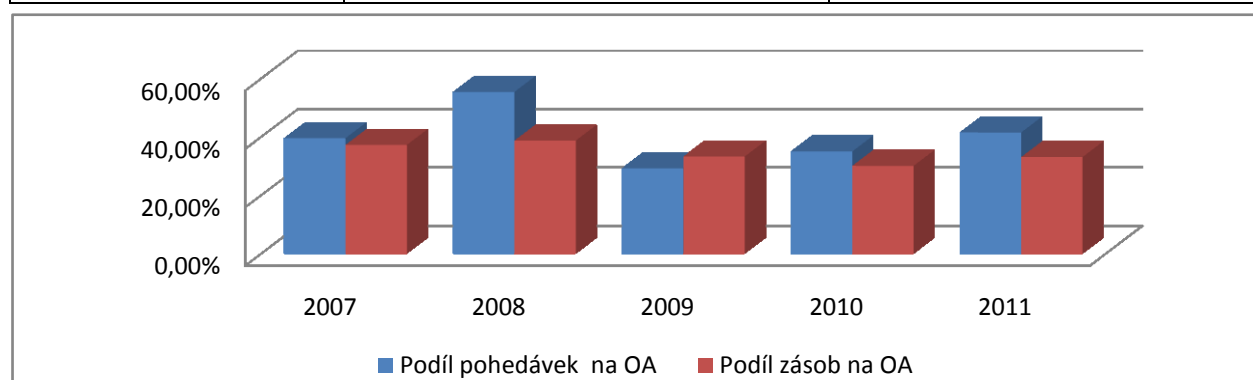
¹³ (DLUHOŠOVÁ, 2010)

Podíl pohledávek a zásob na oběžných aktivech

V následující tabulce Tab. 4. 10 a grafu Obr. 4. 10 je zachycen vývoj ukazatelů podílu pohledávek a zásob na oběžných aktivech mezi roky 2007 – 2011:

Tab. 4.10 Podíl pohledávek a zásob na OA

	Podíl pohledávek na OA	Podíl zásob na OA
2007	39,59%	37,30%
2008	55,43%	38,78%
2009	29,28%	33,31%
2010	35,03%	30,13%
2011	41,55%	33,13%



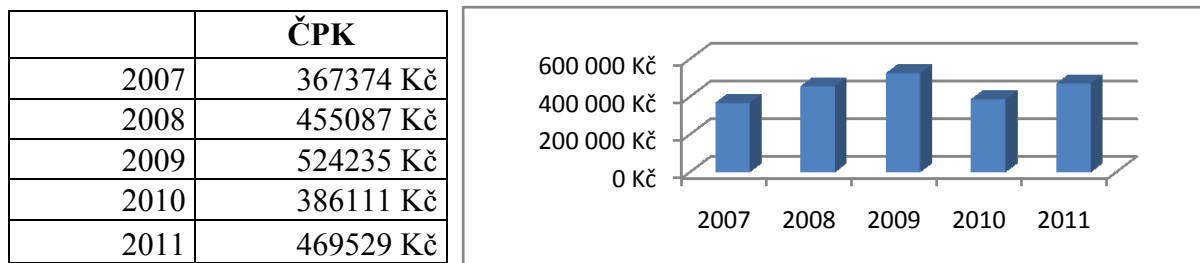
Obr. 4.10 Vývoj podílu pohledávek a zásob na OA

Hodnoty těchto ukazatelů udávají, jak velkou část oběžných aktiv tvoří pohledávky a zásoby. Vidíme, že obě položky mají ve všech letech velký význam na oběžných aktivech. Tímto si potvrzujeme to, co jsme říkali u předchozích ukazatelů, konkrétně u ukazatelů celkové a pohotové likvidity. Když se výrazně změní tyto dvě položky, změní se i daný ukazatel. Trend podílu pohledávek na oběžných aktivech by měl být klesající, a to z důvodu, že bychom chtěli, aby odběratelé hradili své závazky řádně a včas. Naštěstí společnost OSTROJ a.s. nemá ani v jednom roce velkou část pohledávek po lhůtě splatnosti, takže vysoké procento pohledávek nezpůsobuje problémy. Trendem ukazatele podílu zásob na oběžných aktivech by měla být stabilita, což sice podle výsledků není až tak pravda, ale podíl zásob se odvíjí od situace podniku a podle počtu zakázek, takže nemůžeme říct, že by společnost měla zbytečně moc zásob na skladě. Tyto ukazatele je nutné dále porovnat s ukazateli doby obratu pohledávek a zásob.

Čistý pracovní kapitál

Vývoj ukazatele čistého pracovního kapitálu v letech 2007 – 2011 je zachycen v Tab. 4. 11 a Obr. 4.11:

Tab. 4.11 Čistý pracovní kapitál



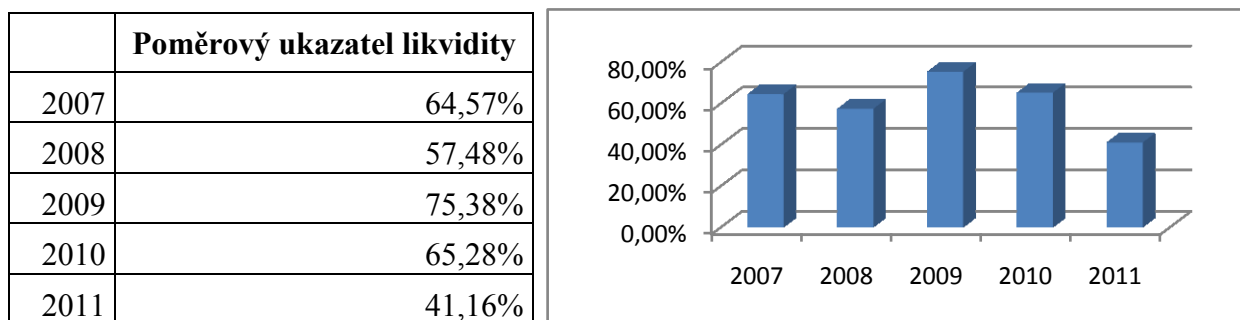
Obr. 4.11 Vývoj ČPK

Tyto částky představují v jednotlivých letech část oběžného majetku, která se v průběhu roku přemění na peněžní prostředky a po splacení krátkodobých závazků je možné ji použít k uskutečnění podnikových záměrů. Čím vyšší tato hodnota je, tím lepší má podnik ochranu před neočekávanými událostmi, takže je pozitivní, že v letech 2007 – 2009 je trend tohoto ukazatele rostoucí. V roce 2010 je díky poklesu hodnoty čistého pracovního kapitálu vidět zhoršení finanční situace podniku, které už jsme si několikrát zdůvodnili. V roce 2011 hodnota čistého pracovního kapitálu opět vzroste, takže vidíme, že se podnik dostává z krize, která postihla důlní průmysl. Výše ČPK nám také dále ukazuje, že podnik je překapitalizovaný. Je to pozitivní, protože je to ve shodě s efektivním využitím podnikového kapitálu. Hodnoty tohoto ukazatele nám také dále prozrazují, že společnost OSTROJ a.s. volí spíše konzervativní způsob financování, protože kryje část oběžných aktiv, která v podniku trvale zůstávají, pomocí dlouhodobých zdrojů.

Poměrový ukazatel likvidity

Hodnoty a vývoj poměrového ukazatele likvidity ve sledovaných obdobích jsou zachyceny v Tab. 4.12 a Obr. 4.12:

Tab. 4.12 Poměrový ukazatel likvidity



Obr. 4.12 Vývoj poměrového ukazatele likvidity

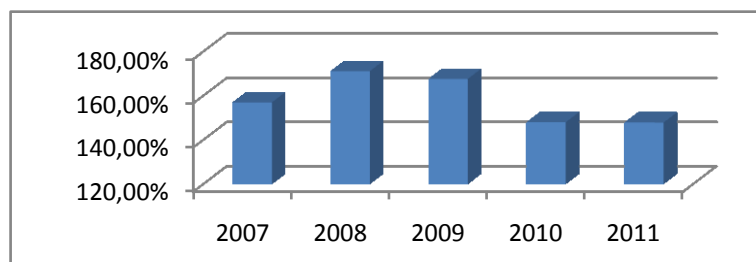
Hodnota tohoto ukazatele by měla být ve výši 30 – 50 %, což je splněno pouze v roce 2011, ale další podmínka, a to ta, že hodnota tohoto ukazatele by nikdy neměla dosahovat záporných hodnot, je ve všech letech splněna. Výsledky tohoto ukazatele jsou tedy vcelku pozitivní pro krátkodobé věřitele firmy. Důvody kolísání tohoto ukazatele jsou stejné, jako důvody kolísání ukazatele čistého pracovního kapitálu. V roce 2007 za vysokou hodnotu tohoto ukazatele může nízký objem závazků oproti objemu pohledávek a zásob. V roce 2008 ukazatel klesl, protože růst objemu krátkodobých závazků převýšil růst objemu celých oběžných aktiv. V roce 2009 tento ukazatel vzrostl až na hodnotu 75,38 %, protože společnost získala obrovský objem krátkodobých cenných papírů a podílů, který výrazně zvýšil hodnotu oběžných aktiv vůči krátkodobým závazkům, i když objem zásob, pohledávek i krátkodobých závazků se snížil. V roce 2010 ukazatel opět klesá a to především proto, že zatímco objem pohledávek a zásob díky špatné finanční situaci podniku klesá, objem krátkodobých závazků roste díky rostoucím cenám surovin. V roce 2011 se hodnota tohoto ukazatele dostává na své doporučené optimum díky stabilizaci poměru oběžných aktiv a krátkodobých závazků, což jen potvrzuje výsledky předchozích ukazatelů a dokazuje to, že společnost je v tomto roce v dobré finanční situaci.

Stupeň krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

V níže uvedené tabulce Tab. 4.13 a grafu Obr. 4.13 je zachycen vývoj ukazatele stupně krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem mezi roky 2007 – 2011:

Tab. 4.13 Stupeň krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

	Stupeň krytí DM VK
2007	156,95%
2008	171,12%
2009	167,59%
2010	147,97%
2011	147,85%



Obr. 4.13 Vývoj stupně krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

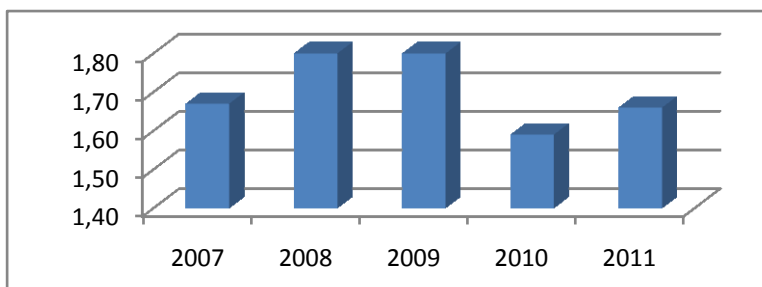
Podmínku, že dlouhodobý majetek typický pro dané odvětví by měl být krytý pomocí vlastního kapitálu, tato firma plní. V posledních dvou letech už dochází i ke stabilizaci výsledků tohoto ukazatele, což je druhá z podmínek, které by měly plnit stabilní podniky. Je vhodné, že hodnota tohoto ukazatele je vysoká, protože důlní průmysl má vysokou náročnost na dlouhodobý majetek. Výsledky tohoto ukazatele si dále potvrzujeme dříve zjištěnými údaji o tom, že tato společnost kryje svůj majetek převážně pomocí vlastních zdrojů, nemá vysokou zadluženost, volí konzervativní způsob financování a má negativní postoj k riziku.

Ukazatel podkapitalizování

Vývoj ukazatele podkapitalizování je zobrazen v tabulce Tab. 4.14 a grafu Obr. 4.14:

Tab. 4.14 Ukazatel podkapitalizování

	Ukazatel podkapitalizování
2007	1,67
2008	1,80
2009	1,80
2010	1,59
2011	1,66



Obr. 4.14 Vývoj ukazatele podkapitalizování

Hodnota tohoto ukazatele je ve všech letech vyšší než jedna, což znamená, že podnik je vhodně financován. Žádná dlouhodobá aktiva tudíž nejsou kryta krátkodobými zdroji. Tato společnost má tedy předpoklady pro rovnováhu financí podniku. Hodnotami tohoto ukazatele si také potvrzujeme výsledky ukazatele čistého pracovního kapitálu, díky kterým jsme zjistili, že podnik není podkapitalizovaný, ale překapitalizovaný, což podporuje efektivní využívání kapitálu.

4.4 Ukazatelé aktivity

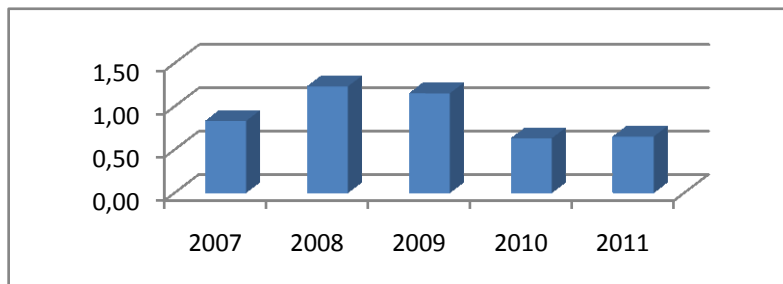
V této části bakalářské práce budeme rozebírat vývoj ukazatelů aktivity.

Obrátka aktiv

Tabulka Tab. 4.15 a graf Obr. 4.15 zobrazují vývoj ukazatele obrátky aktiv v období 2007 – 2011:

Tab. 4.15 Obrátka aktiv

	Obrátka aktiv
2007	0,83
2008	1,23
2009	1,15
2010	0,63
2011	0,65



Obr. 4.15 Vývoj obrátky aktiv

Tento ukazatel nám říká, kolik Kč tržeb podnik vyprodukoval na 1 Kč celkových aktiv. Podnik by měl usilovat o to, aby hodnota tohoto ukazatele byla co nejvyšší. V roce 2008 hodnota tohoto ukazatele vzrostla, což je pozitivní jev, který byl způsoben především výrazným růstem tržeb oproti předchozímu období, a to o 700 mil. Kč. Růst tržeb v tomto roce byl vyšší než růst aktiv. V roce 2009 jsme u tohoto ukazatele zaznamenali mírný pokles.

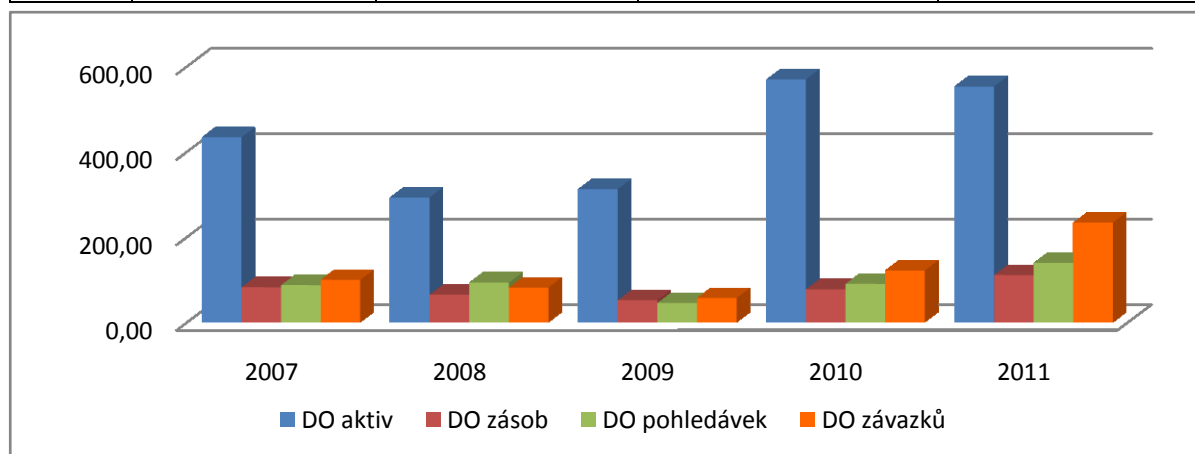
Ten zapříčinil mírný pokles tržeb a malý růst objemu aktiv. V roce 2010 ukazatel poklesl prudce díky prudkému poklesu tržeb způsobenému výpadkem významných zakázek. Společnost v tomto roce nebyla pomocí tržeb schopna pokrýt náklady, proto vytvořila ztrátu. V roce 2011 ukazatel opět získává mírně rostoucí tendenci, což je pozitivní. Tento růst je způsoben výrazným růstem tržeb díky získání nových zakázek. Růst tržeb je však tlumen vysokým růstem objemu aktiv, který je způsoben zdvojnásobením hodnoty oběžných aktiv, konkrétně položek zásob a krátkodobých pohledávek.

Doby obratu

Vývoj ukazatelů doby obratu je zachycen v Tab. 4.16 a Obr. 4.16. Jedná se o doby obratu aktiv, zásob, pohledávek a závazků. Vývoj je sledován za období let 2007 – 2011:

Tab. 4.16 Doby obratu

	Doba obratu aktiv	Doba obratu zásob	Doba obratu pohledávek	Doba obratu závazků
2007	433,94	82,47	87,55	99,90
2008	292,92	65,28	93,37	81,85
2009	312,50	52,15	45,84	57,26
2010	569,53	77,75	90,37	121,67
2011	553,04	111,16	139,39	234,12



Obr. 4.16 Vývoj dob obratu

Délka doby obratu aktiv by byla pozitivní, kdyby byla co nejkratší. Vidíme, že se délka doby obratu aktiv mezi roky 2007 a 2008 zkrátí, pak ale až do roku 2010 roste. Klesající tendenci má zase až v roce 2011. Vývoj jednotlivých položek jsme si vysvětlili pomocí předchozího ukazatele obratu aktiv.

Dobou obratu zásob je charakterizována úroveň běžného provozu, hodnota tohoto ukazatele by proto měla být co nejnižší. Od roku 2007 do roku 2009 má tento ukazatel

klesající tendenci. V tomto případě je to pozitivní jev – znamená efektivnější využívání zásob, nikoliv podkapitalizování podniku. Zásoby nám v těchto letech zajišťují plynulou výrobu. V letech 2010 a 2011 hodnota ukazatele stoupá. V roce 2010 najdeme příčinu v prudkém poklesu tržeb díky špatné situaci na trhu důlních strojů. V roce 2011 je to díky získání důležitých zakázek. Díky nim se zvýšila potřeba zásob, proto se jejich objem zvýšil a díky uspokojení těchto pohledávek měla společnost OSTROJ a.s. velký nárůst tržeb.

Doba obratu pohledávek ukazuje strategii řízení pohledávek – tedy to, za jak dlouho jsou průměrně placeny faktury. Trend toho ukazatele by měl být klesající, což je v našem případě splněno pouze v roce 2009. V roce 2008 hodnota tohoto ukazatele vzrostla. Společnosti se téměř zdvojnásobil objem pohledávek, proto se hodnota ukazatele zvýšila i přes nárůst tržeb. V roce 2009 hodnota tohoto ukazatele klesá díky poklesu pohledávek o více než polovinu, tržby mírně poklesly. V roce 2010 hodnota pohledávek poklesla jen mírně, tržby ale v tomto roce poklesly o 774 mil. Kč, což způsobilo tak vysoký růst doby obratu pohledávek. V roce 2011 hodnota pohledávek vzrostla o 179 %, zatímco tržby vzrostly pouze o 48 %, proto je výsledek v tomto roce tak vysoký.

Doba obratu závazků nám říká, na jak dlouho dodavatelé poskytnou obchodní úvěr a ukazuje nám platební disciplínu podniku. Trendem tohoto ukazatele by tak měla být stabilita, což v případě společnosti OSTROJ a.s. není splněno, ale je to z důvodu kolísání množství zakázek. V roce 2008 doba obratu závazků oproti předchozímu roku poklesla. Je to z důvodu růstu tržeb, který byl vyšší než růst závazků. V roce 2009 se hodnota tohoto ukazatele výrazně snížila, protože firmě závazky poklesly o více než polovinu. Tržby v tomto roce klesly pouze mírně, což nemohlo vykompenzovat pokles závazků. V roce 2010 se délka doby obratu závazků zvyšuje více než o polovinu. Je to proto, že výrazně klesly tržby společnosti, zatímco závazky firmy vzrostly díky růstu cen surovin. V roce 2011 se hodnota ukazatele opět zdvojnásobuje, tentokrát z důvodu více než ztrojnásobení závazků – konkrétně položek závazky z obchodních vztahů a krátkodobé přijaté zálohy. Tento růst tlumí růst tržeb, jinak by hodnota tohoto ukazatele byla ještě vyšší.

4.5 Pyramidové rozklady

V další kapitole si rozebereme pyramidové rozklady dvou základních ukazatelů rentability.

Pyramidový rozklad ukazatele ROE

Tento pyramidový rozklad je vypracován za pomoci metody postupných změn. Druhá námi popsaná metoda výpočtu, tedy logaritmická metoda, je v tomto případě nepoužitelná, protože hodnota některých ukazatelů je záporná. Vlivy jednotlivých ukazatelů vypočteme podle Tab. 4.17:

Tab. 4.17 Pyramidový rozklad ukazatel ROE

	T_0	T_1	Δa_i	Δx_i
$a_1 = EAT/EBT$	0,9653	0,8283	-0,1370	0,002714
$a_2 = EBT/EBIT$	1,2873	0,9619	-0,3254	0,004146
$a_3 = EBIT/T$	-0,0189	0,0919	0,1108	0,071802
$a_4 = T/A$	0,6321	0,6509	0,0188	0,001775
$a_5 = A/VK$	1,2867	1,8294	0,5427	0,025863

Na DuPontovu rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu vidíme, že největší vliv na změnu ROE má ukazatel provozní rentability tržeb. Z 10,63 %, o které ROE vzrostlo mezi lety 2010 a 2011, způsobila provozní rentabilita tržeb růst o 7,18 %. Další ukazatel, který má druhý největší vliv na změnu je ukazatel finanční páky, který způsobil růst ukazatele o 2,58 %. Třetí nejvyšší vliv má ukazatel daňové redukce, který způsobil růst o 0,42 %, čtvrtý největší vliv má ukazatel úrokové redukce, který způsobil růst ukazatele o 2,71 % a nejmenší vliv má ukazatel obrátky aktiv s vlivem o velikosti 0,18 %.

Pyramidový rozklad ukazatele ROA

Tento pyramidový rozklad je také zpracován za pomoci metody postupných změn. Z naprosto stejného důvodu jako u předchozího ukazatele jsme nepoužili logaritmickou metodu. Vliv jednotlivých ukazatelů vypočteme pomocí následující tabulky Tab. 4.18:

Tab. 4.18 Pyramidový rozklad ukazatele ROA

	T_0	T_1	Δa_i	Δx_i
$a_1 = EBIT/T$	-0,0189	0,0919	0,1108	0,070039
$a_2 = T/A$	0,6321	0,6509	0,0188	-0,00036

Ukazatel rentability aktiv jsme rozložili pouze pomocí dvou dalších ukazatelů, které na jeho změnu mají nějaký vliv. Z těchto dvou ukazatelů má podstatně větší vliv ukazatel provozní rentability tržeb, který vypočteme jak zisk před zdaněním a úroky vydělený tržbami. Tento ukazatel nám říká, jak dokážeme tržby proměnit v zisk. Díky němu se ROE zvýšilo o 7,003 %. Záporný vliv na tento ukazatel měl mezi lety 2010 a 2011 ukazatel obrátky aktiv, díky kterému se ROA snížilo o 0,036 %

4.6 Shrnutí výpočtu poměrových ukazatelů

Při výpočtu a zhodnocení jednotlivých ukazatelů jsme zjistili, že společnost OSTROJ a.s. v roce 2007 – 2009 měla velmi dobré výsledky, což se odráží na příznivých vývojích ukazatelů. Společnosti se v této době dařilo, nezasáhla ji ještě ani světová hospodářská krize. Ta se ve firmě projevila až v roce 2010, kdy společnost přicházela o zakázky, zvyšovaly se jí náklady díky rostoucím cenám surovin, nedařilo se jim a vytvořila ztrátu. Všechna tato fakta se projevila i na zhoršení výsledků ukazatelů. Podle hodnot ukazatelů se společnost v roce 2011 odrazila ode dna a její výkonnost zase začala stoupat. Společnost získala zakázky, ceny surovin se v tomto roce výrazně nezvyšovaly, proto ukazatelé mají v tomto období pozitivní trendy.

4.7 Shrnutí výsledků finanční analýzy

Společnost OSTROJ a. s. prošla v období od roku 2007 do roku 2011 velmi pestrým vývojem, který odrážel vývoj situace na trhu. Ve vývoji firmy se samozřejmě promítala i strategie managementu, jejich postoje k řízení společnosti i názory vlastníků.

V roce 2007 firma dosáhla dobrých výsledků, její finanční situace se oproti předchozím obdobím zlepšila, dosahovala v tomto roce lepších výsledků. Společnost v tomto roce poříдила nové investice v hodnotě 152,3 mil Kč, z nichž největší objem tvořily investice na vybudování centrálních šaten, jídelny a školicího střediska, nový vodojem, hluboko vrtací stroj a různá technická zhodnocení. Společnost v tomto roce splnila plán tržeb na 93 %, přesto její výsledek hospodaření byl oproti plánu vyšší – konkrétně 105 %. V tomto roce byla dále čerpána rezerva v hodnotě 36 mil. Kč.

V roce 2008 na tom společnost OSTROJ a.s. byla finančně opět velmi dobře. Byly pořízeny investice v celkové hodnotě 181,6 mil Kč. Příkladem investic v tomto roce je téměř dokončená výstavba nové haly divize Nástrojárna a montážní haly divize Důlní stroje, byly pořízeny dva pálicí stroje a byl implementován softwarový systém pokročilého plánování.

Společnost v tomto roce překročila plánovaný zisk o 142 % a plánované tržby o 51 %, z čehož jde vidět, že toto období pro ni bylo pozitivní.

Rok 2009 nebyl pro firmu OSTROJ a.s. vůbec špatným rokem a to i přes situaci, ve které se nacházela světová ekonomika. Společnost v tomto roce pořídila investice v hodnotě 235,48 mil Kč, z toho 141,58 mil Kč byly na stavební investice. Společnost v tomto roce dosáhla zisku 182,04 mil Kč a měla tržby v hodnotě 1 599 mil Kč.

Rok 2010 se pro tuto společnost nesl ve znamení výpadku významných zakázek z oblasti důlních strojů, což vedlo k výpadku zisku – společnost v tomto roce vytvořila ztrátu 20,09 mil Kč. V tomto období byly dalším velkým problémem růst cen surovin hutního materiálu a kovového odpadu. V roce 2010 byly pořízeny investice v hodnotě 95,2 mil Kč. Objemově nejvýznamnější bylo technické zhodnocení dvou montážních hal.

V roce 2011 společnost zaznamenala nárůst tržeb ve všech oblastech činnosti, vytvořila kladný hospodářský výsledek a překročila plánované tržby i zisk. Byl pořízen dlouhodobý majetek v hodnotě 100,67 mil Kč.

Díky vypočteným ukazatelům jsme o firmě zjistili spoustu věcí, které potřebujeme, abychom mohli zhodnotit její finanční situaci. Společnost OSTROJ a.s. má strukturu majetku typickou pro dané odvětví, čili má vyšší podíl dlouhodobého majetku než firmy z jiných odvětví. Svůj majetek financuje převážně z vlastních zdrojů, volí tedy konzervativní způsob financování. Díky ukazateli podkapitalizování víme, že to není problém, protože společnost je vhodně financovaná. Veškerý dlouhodobý majetek, typický pro dané odvětví je financován z vlastních zdrojů, což je také pozitivní. Společnost má poměrně nízkou zadluženost, hlavně tu dlouhodobou, takže ji nehrozí vysoké riziko, že by nebyla schopna platit své závazky, což se také potvrzuje na ukazatelích likvidity, které dokládají, že společnost je schopna platit své závazky v danou dobu a v potřebné výši. Společnost nemá ani problém pokrýt ziskem veškeré náklady, včetně úroků. Společnost nemá nijak výrazně vysokou rentabilitu, ale to není nic zvláštního v odvětví důlního průmyslu. Čistý pracovní kapitál společnosti je poměrně vysoký, společnost má tedy dostatečnou ochranu proti neočekávaným událostem. Všechno ukazatele se zhoršily v roce 2010, kdy společnost zasáhla krize v důlním průmyslu, ovšem v roce 2011 už společnost opět fungovala bez větších problémů. Finanční situace podniku je tedy v letech 2007 – 2009 dobrá, v roce 2010 se na ní projeví krize v odvětví, ale v roce 2011 už je finanční situace podniku opět dobrá.

Doporučení pro tuto společnost se týká především doby obratu pohledávek, kterou by se společnost měla pokusit zkrátit. Nemá sice závratně vysoké pohledávky po době splatnosti, ale jsou tam a společnost by se měla jejich výši pokusit snížit. V posledních letech se také podle ukazatele doby obratu závazků horší platební disciplína podniku. Další doporučení se týká zaměstnanců společnosti. Řídící pracovníci by měli být schopni přinutit zaměstnance plnit své úkoly. Firma by je ale mohla také lépe motivovat. Nemám na mysli pouze finanční odměny, jako jsou platy či prémie, i když mzdy v této společnosti rostou oproti ostatním společnostem výrazně pomaleji. Je důležité zaměstnance také motivovat možností kariérního růstu, možností se dále vzdělávat. Důležité je také ocenění jejich práce.

Společnost OSTROJ a.s. je na tom tedy vzhledem k současné světové ekonomické situaci dobře, i když je stále co zlepšovat. Výhled této společnosti je díky rozšiřování jejího dobrého jména do zahraničí a získávání velkých zakázek také pozitivní, takže by mohla dále velmi dobře prosperovat.

5. Závěr

Finanční analýza představuje důležitou součást finančního řízení a rozhodování, pomocí kterého management zjistí, jaké má jeho rozhodnutí dopad na hospodaření firmy a pomáhá mu to určit, jaká rozhodnutí by měl učinit v budoucnu. Díky finanční analýze bylo možné komplexně zhodnotit finanční zdraví podniku, které nám určuje, zda je podnik dostatečně rentabilní a zároveň likvidní.

Cílem bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace společnosti OSTROJ a.s. mezi lety 2007 – 2011. Výsledky finanční analýzy byly interpretovány, porovnány s doporučenými hodnotami a byla zjištěna příčina jejich vývoje v čase. Na jejich základě byla stanovena určitá doporučení. Bakalářská práce byla rozdělena do pěti částí, přičemž první část je úvod, pátá část je závěr.

Ve druhé kapitole byla podrobně popsána metodologie finanční analýzy a její úkoly ve finančním řízení. Byly rozvedeny její cíle, zdroje potřebné ke zpracování, uživatelé a vybrané metody, kterými jsou vertikální a horizontální analýza výkazů, výpočet poměrových ukazatelů a provedení pyramidových rozkladů vybraných ukazatelů.

V kapitole třetí byla stručně charakterizována hodnocená společnost OSTROJ a.s. pomocí základních informací. Tato kapitola byla doplněna SWOT analýzou, díky které jsme si nastínili přednosti a slabiny této společnosti. Součástí byla i vertikální analýza, pomocí které jsme zjistili, že tato firma má majetkovou strukturu typickou pro důlní průmysl. Dále pak byla v této kapitole horizontální analýza, kterou byl nastíněn vývoj hospodaření společnosti ve sledovaných letech.

V kapitole čtvrté byla zhodnocena finanční situace společnosti OSTROJ a.s. pomocí poměrových ukazatelů rentability, likvidity, stability, zadluženosti a aktivity. Vybrané ukazatele rentability byly podrobněji rozebrány pomocí pyramidových rozkladů. Z výpočtů vyplynulo, že společnost používá konzervativní způsob financování a má negativní vztah k riziku. To se projevuje především nízkou mírou zadluženosti a dostatečným krytím závazků. Společnost ve sledovaném období dosahuje velmi dobrých výsledků, což ukazuje nejen na kvalitní práci managementu, ale i na dobré postavení této společnosti na trhu důlních zařízení. Mezi lety 2007 – 2009 se společnosti daří velmi dobře, její zisky rostou, odpovědným pracovníkům se daří získávat nové zakázky a vývoj ukazatelů dosahuje většinou pozitivních tendencí. Odchylku ve vývoji hospodaření tvoří rok 2010, kdy se na finanční situaci podniku projevila krize v důlním průmyslu, což se samozřejmě projevilo na zhoršených výsledcích

finanční analýzy. Společnost v tomto roce vytvořila záporný výsledek hospodaření, především díky ztrátě zakázek a růstu cen surovin. Z této krize se ovšem společnost hned v následujícím roce dostala a získala nové, důležité zakázky, díky kterým se vývoj ukazatelů v tomto roce opět zlepšil. Vypočtenými ukazateli finanční stability a zadluženosti jsme zjistili, že společnost má typickou majetkovou strukturu pro důlní průmysl, tedy že sice větší část majetku tvoří oběžná aktiva, protože bylo-li by tomu naopak, pak by společnost byla zatížena neúměrně vysokými fixními náklady, ale jejich podíl na celkovém majetku není nijak výrazný. Je to způsobeno tím, že společnosti v důlním průmyslu mají velkou náročnost na potřebu dlouhodobého majetku, především budov a strojních zařízení. Bylo také zjištěno, že společnost má nízkou míru zadluženosti, na které se největší mírou podílí zadluženost krátkodobá, protože společnost nemá mnoho úvěrů. Společnost zvládala vydělávat na pokrytí úroků a splátky všech cizích zdrojů. Díky ukazatelům rentability bylo zjištěno, že společnost má dostatečnou návratnost vložených prostředků, což neplatí v roce 2010 díky vytvořenému zápornému výsledku hospodaření. Společnost OSTROJ a.s. má dostatečnou likviditu svého majetku a ve všech letech kladnou hodnotu ČPK, což značí, že je společnost dobře chráněna před neočekávanými událostmi. Společnost by ovšem měla zapracovat na některých dobách obratu, především na době obratu pohledávek a na době obratu závazků.

6. Seznam použité literatury

Knižní zdroje

Čulík, M. (2010). Cvičení z předmětu Finanční řízení firmy B.

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2

Dluhošová, D. (2012). Přednáška z předmětu Finanční řízení firmy B

GRÜNWALD, Rudolf; HOLEČKOVÁ Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*[/i]. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 2008. ISBN 978-80-245-1108-5

KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3

SYNEK, Miroslav. *Manažerská ekonomika*. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2007. ISBN 978-80-247-1992-4

VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*. Praha: Ekopress, 1997. ISBN 80-901991-6- X

Ostatní zdroje:

OSTROJ a.s., *Výroční zpráva 2007*. Opava, 2008

OSTROJ a.s., *Výroční zpráva 2008*. Opava, 2009

OSTROJ a.s., *Výroční zpráva 2009*. Opava, 2010

OSTROJ a.s., *Výroční zpráva 2010*. Opava, 2011

OSTROJ a.s., *Výroční zpráva 2011*. Opava, 2012

7. Seznam zkratek

A	aktiva
AZ	absolutní změna
CK	cizí kapitál
CK _D	dlouhodobý cizí kapitál
CK _K	krátkodobý zadluženost
ČPK	čistý pracovní kapitál
DD	dlouhodobé dluhy
DK	dlouhodobý aktiva
DM	dlouhodobý majetek
DNÚ	doba návratnosti úvěrů
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EBT	zisk před zdaněním
i	úroky
KZ	krátkodobé závazky
MK	majetkový koeficient
OA	oběžná aktiva
Po	pohledávky
PP	peněžní prostředky
PUL	poměrový ukazatel likvidity
PZ	procentní změna
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
SA	stálá aktiva

t	sazba daně z příjmu
T	tržby
ú	úvěry
ÚZ	úvěrová zadluženost
VK	vlastní kapitál
Z	závazky
Za	zásoby

8. Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 10. května 2013



Kateřina Münsterová

9. Seznam příloh

Příloha č. 1: Účetní závěrka za rok 2007

Příloha č. 2: Účetní závěrka za rok 2008

Příloha č. 3: Účetní závěrka za rok 2009

Příloha č. 4: Účetní závěrka za rok 2010

Příloha č. 5: Účetní závěrka za rok 2011

Příloha č. 6: Organizační schéma společnosti OSTROJ a. s.

Příloha č. 7: Vertikální a horizontální analýza

Individuální účetní závěrka

OSTROJ a.s.

za rok 2007

Obsah: Nekonsolidovaná rozvaha
Nekonsolidovaný výkaz zisku a ztráty
Nekonsolidovaný výkaz o změnách vlastního kapitálu
Nekonsolidovaný výkaz peněžních toků
Příloha nekonsolidované účetní závěrky

Schváleno ke zveřejnění	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky	Osoba odpovědná za účetnictví:	Osoba odpovědná za účetní závěrku :
26.3.2008	Ing. Vladimír Trochta	Ing. Miloš Míkolajský	Ing. Jaromír Pazderník



NEKONSOLIDOVANÁ ROZVAHA

v souladu s IFRS

ke dni: 31.12.2007

(v tisících Kč)

Aktiva	Odkaz na přílohu	běžné období	minulé období
AKTIVA CELKEM		1 116 690	1 170 572
DLOUHODOBÁ AKTIVA CELKEM		547 706	495 350
Jiný nehmotný majetek	3.8.	13 665	12 330
Budovy, pozemky, zařízení	3.7.	528 947	445 167
Dlouhodobé investice (v přidruž. spol.)		1 235	1 235
Investice do nemovitostí	3.9.	0	32 631
Dlouhodobé pohledávky		3 859	3 987
KRÁTKODOBÁ AKTIVA CELKEM		568 984	675 222
Zásoby	3.10.	212 219	175 738
Obchodní a jiné pohledávky	3.11.	225 289	226 073
Hotovost a peněžní ekvivalenty	3.13.	97 816	262 945
Dlouhodobá aktiva držena k prodeji		32 187	8 679
Jiná krátkodobá aktiva	3.14.	1 473	1 787

Vlastní kapitál a závazky	Odkaz na přílohu		
VLASTNÍ KAPITÁL A ZÁVAZKY		1 116 690	1 170 572
VLASTNÍ KAPITÁL		859 618	844 204
Základní kapitál	3.15.	765 275	765 275
Oceňovací rozdíl k majetkům a závazkům		479	3 597
Fondy ze zisku	3.16.	22 514	20 124
Výsledek hospodaření minulých let		6 901	7 389
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)		64 449	47 819
CIZÍ ZDROJE		257 072	326 368
DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY		55 462	36 528
Závazky z finančních leasingů	3.18.	44 430	27 754
Dlouhodobé úvěry	3.20.	0	2 937
Odložený daňový závazek	3.17.	11 032	5 837
KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY		201 610	289 840
Splatná daň ze zisku		0	8 437
Obchodní a jiné závazky	3.19.	192 875	230 391
Krátkodobá část dlouhodobých úvěrů	3.20.	2 937	11 750
Krátkodobé rezervy	3.21.	1 603	36 111
Ostatní krátkodobé závazky	3.22.	4 195	3 151

Nekonsolidovaný výkaz zisku a ztráty
v souladu s IFRS
za posledních 12 měsíců
končících **31.12.2007**
(v tisících Kč)

TEXT	Odkaz na přílohu	běžné období	minulé období
Tržby	3.1.1.	926 422	1 027 251
Zisk z prodeje pozemků, budov a zařízení	3.1.2.	4 320	4 345
Jiné provozní výnosy	3.1.3.	82 004	73 426
Provozní výnosy celkem		1 012 746	1 105 022
Osobní náklady	3.1.4.	-306 921	-312 158
Suroviny, materiál, energie, služby	3.1.5.	-570 254	-655 490
Změna stavu zásob		7 037	28 799
Jiné provozní náklady	3.1.6.	-7 816	-49 579
Provozní náklady celkem		-877 954	-988 428
PROVOZNÍ ZISK (EBITDA)		134 792	116 594
Odpisy dlouhodobého hmotného majetku		-64 824	-53 412
Odpisy nehmotných aktiv		-2 671	-3 670
Odpisy celkem		-67 495	-57 082
PROVOZNÍ ZISK (EBIT)		67 297	59 512
Výnosové úroky		3 200	4 425
Nákladové úroky		-3 482	-2 552
Zisk (ztráta) z kursových rozdílů	3.2.	3 613	10 295
ZISK PŘED ZDANĚNÍM (EBT)		70 628	71 680
Splatná daň	3.4.	66	-21 259
Odložená daň	3.4.	-6 245	-2 602
ZISK PO ZDANĚNÍ		64 449	47 819

Výkaz o změnách vlastního kapitálu

ke dni 31.12.2007

(v tisících Kč)

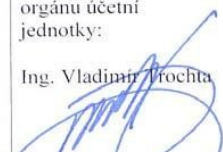


	Základní kapitál	Oceňovací rozdíly	Rezervní fond	Kumulovaný zisk	Celkem
1.1.2006	765 275	5 051	16 606	56 824	843 756
Odúčtování derivátů z vlastního kapitálu včetně související odložené daně	0	-5 891	0	0	-5 891
Změna reálné hodnoty derivátů	0	5 838	0	0	5 838
Odložená daň z přecenění derivátů	0	-1 401	0	0	-1 401
Dividendy	0	0	0	-45 917	-45 917
Přesuny	0	0	3 518	-3 518	0
Čistý zisk za období	0	0	0	47 819	47 819
31.12.2006	765 275	3 597	20 124	55 208	844 204
Odúčtování derivátů z vlastního kapitálu včetně související odložené daně	0	-4 437	0	0	-4 437
Změna reálné hodnoty derivátů	0	1 670	0	0	1 670
Odložená daň z přecenění derivátů	0	-351	0	0	-351
Dividendy	0	0	0	-45 917	-45 917
Přesuny	0	0	2 390	-2 390	0
Čistý zisk za období	0	0	0	64 449	64 449
31.12.2007	765 275	479	22 514	71 350	859 618

Nekonsolidovaný přehled o peněžních tocích (cash flow)

		2007	2006
P	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	262 945	237 461
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)			
Z	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	70 628	71 680
A.1	Úpravy o nepeněžní operace (A.1.1 až A.1.5)	19 783	55 089
A.1.1	Odpisy stálých aktiv	67 495	57 083
A.1.2	Úpravy o ostatní nepeněžní operace	-42 700	4 225
A.1.3	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv (+/-) (vyúčtování do výnosů -, do nákladů +)	-4 320	-4 346
A.1.5	Vyúčtované nákladové úroky (+) a vyúčtované výnosové úroky (-)	-692	-1 873
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu (Z + A.1)	90 411	126 769
A.2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu (A.2.1 až A.2.3)	-47 453	71 341
A.2.1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-) a časového rozlišení aktivního	21 318	49 845
A.2.2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-) a časového rozlišení pasivního	-35 306	26 147
A.2.3	Změna stavu zásob (+/-)	-33 465	-4 651
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním (A.* + A.2)	42 958	198 110
A.3	Výdaje z plateb úroků s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)	-3 482	-2 552
A.4	Přijaté úroky (+)	4 174	4 425
A.5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky daně za minulá období (-)	-27 959	-26 975
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti (A.** + A.3 až A.5)	15 691	173 008
Peněžní toky z investiční činnosti			
B.1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv (-)	-135 495	-101 772
B.2	Příjmy z prodeje stálých aktiv (+)	12 342	11 915
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti (B.1 + B.2)	-123 153	-89 857
Peněžní toky z finanční činnosti			
C.1	Dopady změn dlouhodobých závazků, popř. krátkodobých závazků (+/-)	-11 750	-11 750
C.2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty (+/-)	-45 917	-45 917
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti (C.1 + C.2)	-57 667	-57 667
F	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků (A.*** + B.*** + C.***)	-165 129	25 484
R	Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci období (P +/- F)	97 816	262 945

Účetní závěrka
OSTROJ a.s.
za rok 2008

Obsah: Rozvaha
Výkaz zisku a ztráty
Výkaz peněžních toků
Výkaz o změnách vlastního kapitálu
Příloha účetní závěrky

Schváleno ke zveřejnění	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:	Osoba odpovědná za účetnictví:	Osoba odpovědná za účetní závěrku :
30.3.2009	Ing. Vladimír Prochta 	Ing. Miloš Mikolajský 	Ing. Jaromír Pazderník 

**Rozvaha
v plném rozsahu**

ke dni: **31.12.2008**

(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	ICO
2008	12	45193681

OŠTROJ a.s.
Těšínská 1586/66
Opava 746 41

Označ. a	AKTIVA b	řad. c	Běžné účetní období			Množství ob. d
			Drúha 1	Kosmoe 2	Nero 3	Nero 4
	AKTIVA CELKEM (b. 02 + 08 + 36) + 039	001	2 247 596	-870 033	1 377 563	1 021 675
B.	Odlouhodobý majetek a. 03 + 08 + 36	002	1 380 493	-827 739	552 754	454 488
B. I.	Odlouhodobý nematkový majetek (b. 04 až 06)	003	57 180	-40 759	16 421	13 602
3.	Software	004	56 143	-40 612	15 531	8 319
4.	Oceňovací práva	005	496	-147	351	127
6.	Jiný dlouhodobý nematkový majetek	006	539		539	144
7.	Nedokončený dlouhodobý nematkový majetek	007				5 225
B. II.	Odlouhodobý hmotný majetek (b. 07 až 14)	008	1 306 836	-786 980	521 856	439 451
B. II. 1.	Pozemky	009	52 430		52 430	60 020
2.	Stavby	010	454 509	-216 248	238 261	210 734
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	011	619 336	-509 361	109 975	152 434
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	012	64 485	-61 371	3 114	2 237
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	013	110 502		110 502	84 032
9.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	014	7 511		7 511	
B. III.	Odlouhodobý finanční majetek (b. 15 až 17)	015	14 477		14 477	1 235
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	016	14 483		14 483	1 234
3.	Obtizení dlouhodobé cenné papíry a podíly	017	14		14	1
C.	Oběžná aktiva (b. 19 + 24 + 27 + 30)	018	633 997	-42 294	791 703	539 183
C. I.	Zásoby (b. 20 až 23)	019	326 067	-19 067	307 000	212 219
1.	Material	020	151 165	-6 469	144 696	82 679
2.	Nedokončená výroba a polotovary	021	79 307	-667	78 640	66 542
3.	Výrobky	022	95 191	-11 931	83 260	82 756
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	023	404		404	42
C. II.	Odlouhodobé pohledávky (b. 24 až 26)	024	315		315	3 659
2.	Pohledávky - ostatující a řízení osoba	025				3 659
3.	Odpisová daňová pohledávka	026	315		315	
C. III.	Krátkodobé pohledávky (b. 28 až 31)	027	482 030	-23 227	458 803	225 289
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	028	417 557	-23 227	394 330	164 252
6.	Stát - daňové pohledávky	029	18 078		18 078	24 388
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	030	26 134		26 134	14 257
9.	Jiné pohledávky	031	261		261	1 564
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (b. 32 až 35)	032	45 585		45 585	97 816
C. IV. 1.	Peníze	033	1 201		1 201	1 161
2.	Účty v bankách	034	44 384		44 384	19 599
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	035				77 053
D. I.	Časové rozlišení (b. 37)	036	33 106		33 106	28 004
D. I. 1.	Mákladní příchůch období	037	33 106		33 106	28 004
	Kontrolní číslo (b. 04 až 37)	999	8 957 278	-3 480 132	5 477 146	4 058 696

Čísloř. a	W A S I V A b	řad. c	Stav v běžném účet. období d	Stav v minulém účet. období e
	PASIVA CELKEM (f. 39 + 40 + 41 + f. 41)	038	1 377 593	1 021 675
A.	Vlastní kapitál (f. 40 + 42 + 44 + 46 + 48)	039	945 859	838 024
A. I.	Základní kapitál (f. 41)	040	765 275	765 275
A. I. 1.	Základní kapitál	041	765 275	765 275
A. II.	Kapitálové fondy (f. 42)	042	-11 748	479
3.	Oceňovací rozdíly a procentní majetku a ztráty	043	-11 748	-479
A. III.	Rezervní fondy (f. 44)	044	25 737	22 514
A. III. 1.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	045	25 737	22 514
A. IV.	Výsledky hospodářství minulých let (f. 47 + 48)	046	43 033	-6 929
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	047	43 033	
2.	Nehrazené ztráty minulých let	048		-6 929
A. V.	Výsledky hospodářství běžného účetního období (f. 49) (f. 53 - f. 40 + 42 + 44 + 46 + 50 + 57)	049	123 562	55 685
B.	Cizí zdroje (f. 51 + 52 + 54 + 56 + 61)	050	428 407	179 458
B. I.	Rezervy (f. 53)	051	43 562	17 851
4.	Ostatní rezervy	052	43 562	17 851
B. II.	Dlouhodobé závazky (f. 54)	053		5 978
10.	Odloužený daňový závazek	054		5 978
B. III.	Krátkodobé závazky (f. 56 až 60)	055	331 368	152 600
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	056	254 846	123 306
4.	Závazky ke společnostem, členům družstva a k ústavním sdružením	057	2 057	2 141
5.	Závazky k zaměstnancům	058	16 745	14 623
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	059	9 377	9 867
7.	Bankovní závazky a dotace	060	33 035	2 442
8.	Krátkodobé připsané zálohy	061	573	314
10.	Dotace na úhradu pořízení	062	344	-1 115
11.	Jiné závazky	063	14 388	502
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (f. 65 až 66)	064	53 569	2 937
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	065	48 319	
3.	Krátkodobé bankovní úvěry	066	5 250	2 937
C. I.	Časové rozlišení (f. 68 až 69)	067	3 207	4 199
C. I. 1.	Výdaje příštích období	068	3 169	3 920
2.	Výnosy příštích období	069	38	279
	Kontrolní číslo (f. 28 až 69)	999	5 383 483	4 026 820

Okamžik sestavení účetní závěrky: 30.3.2006	Právní forma účetní jednotky: akciová společnost	Předmět podnikání: výroba důlních strojů, kovářství, kovospracování, galvanizace kovů, mistroslavní
Osoba odpovědná za účetní závěrku: Ing. Jaromír Pazderna	Osoba odpovědná za účetnictví: Ing. Miloš Mukotařský	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky nebo jiné osoby oprávněné účetní jednotkou:

Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu

ke dni: 31.12.2008

(v tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČO
2008	12	45193681

OSTROJ a.s.

Těšínská 1586/66

Opava 746 41

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledované dle ČUS	minulé dle ČUS
II.	Výkony (ř. 02 až 04)	01	1 752 636	945 901
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	02	1 693 010	926 422
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	03	40 948	7 037
3.	Aktivace	04	18 678	12 442
III.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	05	1 248 572	620 552
III. 1.	Spotřeba materiálu a energie	06	876 239	477 753
2.	Služby	07	372 333	142 799
+	Přidaná hodnota (ř. 08 - 05)	08	504 064	325 349
IV.	Osobní náklady (ř. 10 až 13)	09	352 436	325 851
IV. 1.	Mzdové náklady	10	252 384	234 994
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	11	2 400	2 137
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	89 212	81 523
4.	Sociální náklady	13	9 440	7 207
V.	Daně a poplatky	14	3 363	1 998
VI.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	43 644	41 024
VII.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 17 + 18)	16	115 258	55 476
VII. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	17	58 986	12 342
2.	Tržby z prodeje materiálu	18	56 272	43 134
VIII.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	48 990	20 447
VIII. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	20	32 797	8 022
2.	Prodaný materiál	21	16 193	12 425
IX.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	22	32 470	+58 211
X.	Ostatní provozní výnosy	23	16 714	16 656
XI.	Ostatní provozní náklady	24	20 030	12 325
=	Provozní výsledek hospodaření (ř. 08 - 09 - 14 - 15 + 16 - 19 - 22 + 23 - 24)	25	135 103	55 049

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Číslo	
			středovaném dle ČUS	minutím dle ČUS
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	26	143	
J.	Prodané cenné papíry a podíly	27	8	
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 29)	28	6 500	
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	29	6 500	
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	30		93
X.	Výnosové úroky	31	3 587	4 174
N.	Nákladové úroky	32	1 031	959
XI.	Ostatní finanční výnosy	33	66 248	13 720
O.	Ostatní finanční náklady	34	52 080	12 003
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 26 + 27 + 28 + 30 + 31 + 32 + 33 + 34)	35	23 359	5 626
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost (ř. 37 + 38)	36	34 900	4 992
Q. 1.	- splatná	37	38 115	-65
Z.	- odložená	38	-3 215	5 057
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 25 + 36 + 38)	39	123 562	55 693
XIII.	Mimořádné výnosy	40		2
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 40)	41		2
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	42	123 562	55 695
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 25 + 35 + 41)	43	159 462	60 677
	Kontrolní číslo (ř. 04 až 43)	99	8 426 014	4 547 649

Okamžik sestavení účetní závěrky: 30.3.2008	Právní forma účetní jednotky: akciová společnost	Předmět podnikání: výroba důlních strojů, kovářství, kovoobrábění, galvanizace kovů, nástrojářství
Osoba odpovědná za účetní závěrku: Ing. Jaromír Pazderník	Osoba odpovědná za účetnictví: Ing. Miloš Míkolajský	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou

Přehled o peněžních tocích (cash flow)

OSTROJ a.s.

2008

2007

P	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	97 816	262 945
---	--	--------	---------

Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)

Z	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	158 462	60 676
A.1	Úpravy o nepeněžní operace (A.1.1 až A.1.5)	30 134	-28 239
A.1.1	Odpisy stálých aktiv	-43 644	-41 024
A.1.2	Úpravy o ostatní nepeněžní operace	21 868	-61 127
A.1.3	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv (+/-) (vyúčtování do výnosů -, do nákladů +)	-26 322	-4 320
A.1.4	Výnosy z dividend a podílů na zisku (-)	-6 500	
A.1.5	Vyúčtované nákladové úroky (+) a vyúčtované výnosové úroky (-)	-2 556	-3 816
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu (Z + A.1)	188 596	32 437
A.2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu (A.2.1 až A.2.3)	-246 748	-35 213
A.2.1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-) a časového rozlišení aktivního	-242 692	12 781
A.2.2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-) a časového rozlišení pasivního	93 906	-14 529
A.2.3	Změna stavu zásob (+/-)	-97 962	-33 465
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním (A.* + A.2)	-58 152	-2 776
A.3	Výdaje z plateb úroků s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)	-1 034	-358
A.4	Příjmy úroků (+)	3 587	4 174
A.5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky daně za minulá období (-)	9 058	-27 959
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti (A.** + A.3 až A.6)	-46 538	-26 919

Peněžní toky z investiční činnosti

B.1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv (-)	-118 454	-92 885
B.2	Příjmy z prodeje stálých aktiv (+)	59 129	12 342
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti (B.1 až B.3)	-59 325	-80 543

Peněžní toky z finanční činnosti

C.1	Dopady změny dlouhodobých závazků, popř. krátkodobých závazků (+/-)	50 632	-11 750
C.2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty (C.2.1 až C.2.6)	-3 500	-45 917
C.2.6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně srážkové daně vztahující se k těmto nárokům	-3 500	-45 917
C.3	Příjmy dividendy a podíly na zisku (+)	6 500	
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti (C.1 + C.2 + C.3)	53 632	-57 667

F	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků (A.*** + B.*** + C.***)	-52 231	-165 129
R	Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci období (R' +/- F)	45 585	97 816

Výkaz o změnách vlastního kapitálu

ke dni 31.12.2008

(v tisících Kč)

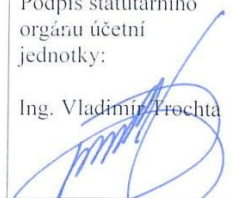
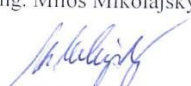

	Základní kapitál	Oceňovací rozdíly	Rezervní fond	Kumulovaný zisk	Celkem
1.1.2007	765 275	3 997	20 124	42 377	831 373
Odhčtování derivátů z vlastního kapitálu					
včetně související odložené daně	0	-4 437	0		-4 437
Změna reálné hodnoty derivátů	0	1 670	0	0	1 670
Odložená daň z přecenění derivátů	0	-351	0	0	-351
Dividendy	0	0	0	-45 916	-45 916
Přesuny	0	0	2 390	-2 390	0
Čistý zisk za období	0	0	0	55 685	55 685
31.12.2007	765 275	479	22 514	49 756	838 024
Odhčtování derivátů z vlastního kapitálu					
včetně související odložené daně	0	-1 319	0	0	-1 319
Změna reálné hodnoty derivátů	0	-13 635	0	0	-13 635
Odložená daň z přecenění derivátů	0	2 727	0		2 727
Tantiémy	0	0	0	-3 500	-3 500
Přesuny	0	0	3 223	-3 223	0
Čistý zisk za období	0	0	0	123 562	123 562
31.12.2008	765 275	-11 748	25 737	166 595	945 859

Účetní závěrka

OSTROJ a.s.

za rok 2009

Obsah: Rozvaha
Výkaz zisku a ztráty
Výkaz peněžních toků
Výkaz o změnách vlastního kapitálu
Příloha účetní závěrky

Schváleno ke zveřejnění 22.2.2010	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky: Ing. Vladimír Frechta 	Osoba odpovědná za účetnictví: Ing. Miloš Mikolajský 	Osoba odpovědná za účetní závěrku : Ing. Jaromír Pazderník 
--	---	---	---

Rozvaha
v plném rozsahu

ke dni: **31.12.2009**

(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČO
2009	12	45193681

OSTROJ a.s.
Těšínská 1586/66
Opava 746 41

Označ. a	A K T I V A b	řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 18 + 36) = ř. 38	001	2 311 393	-923 293	1 388 100	1 377 563
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 03 + 08 + 15)	002	1 489 057	-837 444	651 613	552 754
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 04 až 07)	003	56 677	-45 244	11 433	16 421
3.	Software	004	56 143	-44 962	11 181	15 531
4.	Ocenitelná práva	005	498	-282	216	351
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	006	36		36	539
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	007				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 09 až 14)	008	1 417 903	-792 200	625 703	521 856
B. II. 1.	Pozemky	009	52 185		52 185	52 493
2.	Stavby	010	592 191	-224 943	367 248	238 261
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	011	678 441	-506 001	172 440	109 975
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	012	63 626	-61 256	2 370	3 114
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	013	31 460		31 460	110 502
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	014				7 511
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 16 až 17)	015	14 477		14 477	14 477
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	016	14 463		14 463	14 463
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	017	14		14	14
C.	Oběžná aktiva (ř. 19 + 24 + 27 + 32)	018	781 314	-85 849	695 465	791 703
C. I.	Zásoby (ř. 20 až 23)	019	275 297	-43 671	231 626	307 000
1.	Materiál	020	102 017	-25 417	76 600	144 696
2.	Nedokončená výroba a polotovary	021	67 390	-3 356	64 034	78 640
3.	Výrobky	022	105 493	-14 898	90 595	83 260
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	023	397		397	404
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 25)	024				315
8.	Odložená daňová pohledávka	025				315
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 27 až 31)	026	245 800	-42 178	203 622	438 803
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	027	201 756	-21 531	180 225	394 330
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	028	20 000		20 000	
6.	Stát - daňové pohledávky	029	2 534		2 534	18 078
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	030	234		234	26 134
9.	Jiné pohledávky	031	21 276	-20 647	629	261
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 33 až 35)	032	260 217		260 217	45 585
C. IV. 1.	Peníze	033	1 249		1 249	1 201
2.	Účty v bankách	034	13 812		13 812	44 384
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	035	245 156		245 156	
D. I.	Časové rozlišení (ř. 37)	036	41 022		41 022	33 106
D. I. 1.	Náklady příštích období	037	41 022		41 022	33 106
	Kontrolní číslo (ř. 01 až 37)	999	9 204 550	-3 693 172	5 511 378	5 477 146

Označ. a	P A S I V A b	řád. c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 39 + 50 + 67) = ř. 01	038	1 388 100	1 377 563
A.	Vlastní kapitál (ř. 40 + 42 + 44 + 46 + 49)	039	1 092 016	945 859
A. I.	Základní kapitál (ř. 41)	040	765 275	765 275
A. I. 1.	Základní kapitál	041	765 275	765 275
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 43)	042	-1 155	-11 748
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	043	-1 155	-11 748
A. III.	Rezervní fondy (ř. 45)	044	31 915	25 737
A. III. 1.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	045	31 915	25 737
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 47 + 48)	046	150 417	43 033
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	047	150 417	43 033
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	048		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) [ř. 01 - (+ 40 + 42 + 44 + 46 + 50 + 67)]	049	145 564	123 562
B.	Cizí zdroje (ř. 51 + 53 + 55 + 64)	050	295 085	428 497
B. I.	Rezervy (ř. 52)	051	40 724	43 562
4.	Ostatní rezervy	052	40 724	43 562
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 54)	053	131	
10.	Odložený daňový závazek	054	131	
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 56 až 63)	055	161 230	331 366
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	056	107 812	254 846
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	057	1 718	2 057
5.	Závazky k zaměstnancům	058	17 152	16 745
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	059	8 857	9 377
7.	Stát - daňové závazky a dotace	060	21 958	33 035
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	061	2 072	573
10.	Dohadné účty pasivní	062	344	344
11.	Jiné závazky	063	1 317	14 389
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 65 až 66)	064	93 000	53 569
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	065	83 000	48 319
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	066	10 000	5 250
C. I.	Časové rozlišení (ř. 68 až 69)	067	999	3 207
C. I. 1.	Výdaje příštích období	068	311	3 169
2.	Výnosy příštích období	069	688	38
	Kontrolní číslo (ř. 38 až 69)	999	5 405 837	5 383 483

Okamžik sestavení účetní závěrky: 22.2.2010	Právní forma účetní jednotky: akciová společnost	Předmět podnikání: výroba důlních strojů, kovářství, kovoobrábění, galvanizace kovů, nástrojářství
Osoba odpovědná za účetní závěrku: Ing. Jaromír Pazderník	Osoba odpovědná za účetnictví: Ing. Miloš Mikolajský	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou

**Výkaz zisku a ztráty
v plném rozsahu**

ke dni: **31.12.2009**

(v tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČO
2009	12	45193681

OSTROJ a.s.

Těšínská 1586/66

Opava 746 41

Označení a	T E X T b	Číslo řádku c		
			sledovaném dle ČUS	minulém dle ČUS
II.	Výkony (ř. 02 až 04)	01	1 622 834	1 752 636
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	02	1 599 100	1 693 010
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	03	-1 360	40 948
3.	Aktivace	04	25 094	18 678
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	05	1 085 358	1 248 572
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	06	731 707	876 239
2.	Služby	07	353 651	372 333
+	Přidaná hodnota (ř. 01 - 05)	08	537 476	504 064
C.	Osobní náklady (ř. 10 až 13)	09	342 538	352 436
C. 1.	Mzdové náklady	10	248 854	252 384
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	11	2 403	2 400
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	81 359	88 212
4.	Sociální náklady	13	9 922	9 440
D.	Daně a poplatky	14	3 370	3 363
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	46 626	43 644
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 17 + 18)	16	43 388	115 258
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	17	20 870	58 986
2.	Tržby z prodeje materiálu	18	22 518	56 272
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	11 442	48 990
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	20	3 420	32 797
2.	Prodaný materiál	21	8 022	16 193
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	22	40 717	32 470
IV.	Ostatní provozní výnosy	23	36 165	16 714
H.	Ostatní provozní náklady	24	12 862	20 030
*	Provozní výsledek hospodaření [ř. 08 - 09 - 14 - 15 + 16 - 19 - 22 + 23 - 24]	25	159 474	135 103

Označení a	T E X T b	Číslo řádku c		
			sledovaném dle ČUS	minulém dle ČUS
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	26		143
J.	Prodané cenné papíry a podíly	27	100	8
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 29 + 30)	28	2	6 500
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	29		6 500
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	30	2	
X.	Výnosové úroky	31	953	3 587
N.	Nákladové úroky	32	4 431	1 031
XI.	Ostatní finanční výnosy	33	102 784	66 248
O.	Ostatní finanční náklady	34	76 641	52 080
+	Finanční výsledek hospodaření (ř. 26 - 27 + 28 + 31 - 32 + 33 - 34)	35	22 567	23 359
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost (ř. 37 + 38)	36	36 480	34 900
Q. 1.	- splatná	37	38 664	38 115
2.	- odložená	38	-2 184	-3 215
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 25 + 35 - 36)	39	145 561	123 562
XIII.	Mimořádné výnosy	40	3	
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 40)	41	3	
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 39 + 41)	42	145 564	123 562
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 25 + 35 + 41)	43	182 044	158 462
	Kontrolní číslo (ř. 01 až 43)	99	7 801 425	8 426 014

Okamžik sestavení účetní závěrky: 22.2.2010	Právní forma účetní jednotky: akciová společnost	Předmět podnikání: výroba důlních strojů, kovářství, kovoobrábění, galvanizace kovů, nástrojářství
Osoba odpovědná za účetní závěrku Ing. Jaromír Pazderník	Osoba odpovědná za účetnictví Ing. Miloš Mikolajský	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou

Výkaz peněžních toků (cash flow)

		2009	2008
P	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	45 585	97 816
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)			
Z	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	182 044	158 462
A.1	Úpravy o nepeněžní operace (A.1.1 až A.1.5)	90 184	30 134
A.1.1	Odpisy stálých aktiv	46 626	43 644
A.1.2	Úpravy o ostatní nepeněžní operace	57 432	21 868
A.1.3	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv (+/-) (vyúčtování do výnosů -, do nákladů +)	-17 352	-26 322
A.1.4	Výnosy z dividend a podílů na zisku (-)		-6 500
A.1.5	Vyúčtované nákladové úroky (+) a vyúčtované výnosové úroky (-)	3 478	-2 556
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami prac. kapitálu (Z + A.1)	272 228	188 596
A.2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu (A.2.1 až A.2.3)	63 775	-246 748
A.2.1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-) a časového rozlišení aktivního	185 747	-242 692
A.2.2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-) a časového rozlišení pasivního	-172 742	93 906
A.2.3	Změna stavu zásob (+/-)	50 770	-97 962
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním (A.* + A.2)	336 003	-58 152
A.3	Výdaje z plateb úroků s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)	-4 431	-1 031
A.4	Přijaté úroky (+)	953	3 587
A.5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky daně za minulá období (-)	19 041	9 058
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti (A.** + A.3 až A.6)	351 566	-46 538
Peněžní toky z investiční činnosti			
B.1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv (-)	-187 237	-118 454
B.2	Příjmy z prodeje stálých aktiv (+)	20 872	59 129
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti (B.1 až B.3)	-166 365	-59 325
Peněžní toky z finanční činnosti			
C.1	Dopady změn dlouhodobých závazků, popř. krátkodobých závazků (+/-)	39 431	50 632
C.2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a peněžní ekv. (C.2.1 až C.2.6)	-10 000	-3 500
C.2.6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně srážkové daně vztahující se k těmto nárokům	-10 000	-3 500
C.3	Přijaté dividendy a podíly na zisku (+)		6 500
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti (C.1 + C.2 + C.3)	29 431	53 632
F	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků (A.*** + B.*** + C.***)	214 632	-52 231
R	Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci období (P +/- F)	260 217	45 585

Výkaz o změnách vlastního kapitálu

ke dni 31.12.2009

(v tisících Kč)

	Základní kapitál	Oceňovací rozdíly	Rezervní fond	Kumulovaný zisk	Celkem
1.1.2008	765 275	479	22 514	49 756	838 024
Odúčtování derivátů z vlastního kapitálu včetně související odložené daně	0	-1 319	0	0	-1 319
Změna reálné hodnoty derivátů	0	-13 635	0	0	-13 635
Odložená daň z přecenění derivátů	0	2 727	0	0	2 727
Tantiémy	0	0	0	-3 500	-3 500
Přesuny	0	0	3 223	-3 223	0
Čistý zisk za období	0	0	0	123 562	123 562
31.12.2008	765 275	-11 748	25 737	166 595	945 859
Odúčtování derivátů z vlastního kapitálu včetně související odložené daně	0	10 908	0	0	10 908
Změna reálné hodnoty derivátů	0	-513	0	0	-513
Odložená daň z přecenění derivátů	0	98	0	0	98
Oceňovací rozdíl z přecenění cen.papírů	0	100	0	0	100
Tantiémy	0	0	0	-10 000	-10 000
Přesuny	0	0	6 178	-6 178	0
Čistý zisk za období	0	0	0	145 564	145 564
31.12.2009	765 275	-1 155	31 915	295 981	1 092 016

II. ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

Účetní závěrka

OSTROJ a.s.

za rok 2010

Obsah: Rozvaha
Výkaz zisku a ztráty
Výkaz peněžních toků
Výkaz o změnách vlastního kapitálu
Příloha účetní závěrky

Schváleno ke zveřejnění	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:	Osoba odpovědná za účetnictví:	Osoba odpovědná za účetní závěrku :
3.3.2011	Ing. Vladimír Trochta	Ing. Miloš Mikolajský	Ing. Jaromír Pazderník

Rozvaha		
v plném rozsahu		
ke dni:		
31.12.2010		
(v tisících Kč)		
Rok	Měsíc	Číslo
2010	12	45193681

OSTROJ a.s.
 Telefonická 1560/66
 Opava 746 41

Označ. a	AKTIVA b	Rok c	Běžný účetní období			Minulý úč. období d
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 18 + 36) + 138	001	2 237 874	-832 221	1 305 653	1 388 190
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 03 + 08 + 13)	002	1 550 897	-865 110	685 787	661 613
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 04 až 07)	003	56 828	-48 378	7 452	11 433
3.	Software	004	56 231	-49 016	7 215	11 181
4.	Ocenitelná práva	005	497	-360	137	216
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	006	100		100	36
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	007				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 08 až 14)	008	1 479 592	-815 734	663 858	625 793
B. II. 1.	Pozemky	009	52 085		52 085	52 185
2.	Stavby	010	619 355	-237 856	381 499	367 248
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	011	678 642	-515 788	162 854	172 440
5.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	012	62 632	-61 062	1 570	2 370
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	013	66 546		66 546	31 460
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	014	331		331	
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 15 až 17)	015	14 477		14 477	14 477
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	016	14 483		14 483	14 463
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	017	14		14	14
C.	Oběžná aktiva (ř. 19 + 24 + 27 + 32)	018	658 596	-67 111	591 485	595 465
C. I.	Zásoby (ř. 20 až 23)	019	292 797	-34 593	178 244	231 626
1.	Material	020	69 843	-17 652	71 991	76 600
2.	Nedokončené výrobky a polotovary	021	50 269	-1 785	48 504	64 034
3.	Výrobky	022	62 277	-5 136	57 141	90 595
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	023	608		608	397
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 26)	024				
8.	Odstávané daňové pohledávky	025				
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 27 až 31)	026	249 743	-42 588	207 155	203 822
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	027	201 634	-21 910	179 724	180 226
2.	Pohledávky - ovládací a řídicí společnosti	028	11 000		11 000	20 000
6.	Stát - daňové pohledávky	029	11 265		11 265	2 534
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	030	238		238	234
8.	Dobrocinné účty aktívní	031				
9.	Jiné pohledávky	031	25 608	-20 646	4 962	629
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 33 až 35)	032	206 056		206 056	260 217
C. IV. 1.	Peníze	033	712		712	1 249
2.	Účty v bankách	034	205 344		205 344	13 812
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	035				245 156
D. I.	Časové molčení (ř. 37)	036	28 381		28 381	41 022
D. I. 1.	Náklady příštích období	037	28 381		28 381	41 022
	Kontrolní číslo (ř. 01 až 37)	999	8 923 115	-3 728 884	5 194 231	5 511 378

Označ. #	PASIVA b	říd. c	Stav v běžném účet. období d	Stav v minulém účet. období e
	PASIVA CELKEM (ř. 39 + 50 + 57) + ř. 01	038	1 305 653	1 388 100
A.	Vlastní kapitál (ř. 40 + 42 + 44 + 46 + 48)	039	1 014 740	1 092 016
A. I.	Základní kapitál (ř. 41)	040	765 275	765 275
A. I. 1.	Základní kapitál	041	765 275	765 275
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 43)	042	1 885	-1 155
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	820	-
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	043	1 065	-1 155
A. III.	Rezervní fondy (ř. 45)	044	39 193	31 915
A. III. 1.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	045	39 193	31 915
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 47 + 48)	046	227 787	150 417
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	047	227 787	150 417
2.	Nouzavazná ztráta minulých let	048	-	-
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 61 - (ř. 40 + 42 + 44 + 46 + 50 + 57))	049	-19 400	145 564
B.	Celí zdroje (ř. 51 + 53 + 55 + 64)	050	289 926	295 085
B. I.	Rezervy (ř. 52)	051	10 988	40 724
4.	Ostatní rezervy	052	10 988	40 724
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 54)	053	564	131
10	Odloužený daňový závazek	054	564	131
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 56 až 63)	055	195 374	161 238
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	056	162 934	107 812
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	057	2 617	1 718
5.	Závazky k zaměstnancům	058	15 497	17 152
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	059	5 735	8 857
7.	Stát - daňové závazky a dotace	060	2 195	21 958
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	061	1 654	2 072
10.	Dohadné účty pasivní	062	912	344
11.	Jiné závazky	063	630	1 317
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 65 až 66)	064	83 000	83 000
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	065	73 000	83 000
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	066	10 000	10 000
C. I.	Časové rozlišení (ř. 68 až 69)	067	987	999
C. I. 1.	Výdaje příštích období	068	106	311
2.	Výnosy příštích období	069	881	688
	Kontrolní číslo (ř. 38 až 69)	999	5 241 025	5 405 837

Okamžik sestavení účetní závěrky: 3.3.2011	Právní forma účetní jednotky: akciová společnost	Předmět podnikání: výroba důlních strojů, kovářství, kovodobrábní, galvanizace kovů, nástrojářství
Osoba odpovědná za účetní závěrku: Ing. Jaromír Pazderna	Osoba odpovědná za účetnictví: Ing. Miloš Mikolajský	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou

**Výkaz zisku a ztráty
v plném rozsahu**

ke dni: 31.12.2010

(v tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČO
2010	12	45193681

OSTROJ a.s.
Tášínská 1586/66
Opava 746 41

Označení a	T E X T b	Číslo řádku c	dle ČUS	
			sledovaném	minutém
			dle ČUS	dle ČUS
II.	Výkony (ř. 02 až 04)	01	787 884	1 622 834
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	02	825 308	1 599 100
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	03	-60 271	-1 360
3.	Aktivace	04	22 847	25 094
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	05	516 164	1 085 358
B. 1.	Spotřeba materiálů a energie	06	354 679	731 707
2.	Služby	07	161 485	353 651
+	Přidaná hodnota (ř. 01 - 06)	08	271 720	537 476
C.	Osobní náklady (ř. 10 až 13)	09	314 386	342 538
C. 1.	Mzdové náklady	10	224 311	248 854
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	11	2 400	2 403
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	76 304	81 359
4.	Sociální náklady	13	11 371	9 922
D.	Daně a poplatky	14	3 388	3 370
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	50 913	46 626
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 17 + 18)	16	34 343	43 388
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	17	2 908	20 870
2.	Tržby z prodeje materiálu	18	31 435	22 518
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	13 602	11 442
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	20	1 840	3 420
2.	Prodaný materiál	21	11 762	8 022
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů přístřích obcí	22	-48 474	40 717
IV.	Ostatní provozní výnosy	23	16 342	36 165
H.	Ostatní provozní náklady	24	9 074	12 862
-	Provozní výsledek hospodaření (ř. 08 - 09 - 14 - 15 + 16 - 18 - 22 + 23 - 24)	25	-20 484	159 474

Označení a	T E X T b	Číslo řádku c	srovnání	
			sledovaném dle ČUS	minulém dle ČUS
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	26		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	27		100
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 29 + 30)	28		2
VIII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	29		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	30		2
X.	Výnosové úroky	31	2 019	953
N.	Nákladové úroky	32	4 485	4 431
XI.	Ostatní finanční výnosy	33	26 865	102 784
O.	Ostatní finanční náklady	34	23 815	76 641
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 26 - 27 + 28 + 31 - 32 + 33 - 34)	35	364	22 567
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost (ř. 37 + 38)	36	-697	36 480
Q. 1.	- splatná	37	-469	38 664
2.	- odložená	38	-228	-2 184
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 25 + 35 - 36)	39	-19 403	145 561
XIII.	Mimofádné výnosy	40	3	3
*	Mimofádný výsledek hospodaření (ř. 40)	41	3	3
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 38 + 41)	42	-19 400	145 564
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 25 + 35 + 41)	43	-20 097	182 044
	Kontrolní číslo (ř. 01 až 43)	99	3 612 317	7 801 425

Okamžik sestavení účetní závěrky: 3.3.2011	Právní forma účetní jednotky: akciová společnost	Předmět podnikání: výroba důlních strojů, kovářství, kovovoobrábění, galvanizace kovů, nástrojářství
Osoba odpovědná za účetní záznam: Ing. Jaromír Pazderna	Osoba odpovědná za účetnictví: Ing. Miloš Mikolajský	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou

Výkaz o změnách vlastního kapitálu

ke dni 31.12.2010

(v tisících Kč)

	Základní kapitál	Oceňovací rozdíly	Rezervní fond	Ost.kap. fondy	Kumulovaný zisk	Celkem
1.1.2009	765 276	-11 748	25 737		166 595	945 659
Odhodnocení derivátů z vlastního kapitálu						
včetně související odložené daně	0	10 908	0		0	10 908
Změna reálné hodnoty derivátů	0	-513	0		0	-513
Odložená daň z přecenění derivátů	0	98	0		0	98
Oceňovací rozdíly z přecenění cen.papírů		100				100
Taněmky	0	0	0		-10 000	-10 000
Přesuny	0	0	6 178		-6 178	0
Čistý zisk za období	0	0	0		145 564	145 564
31.12.2009	765 276	-1 155	31 915	0	295 981	1 092 016
Odhodnocení derivátů z vlastního kapitálu						
včetně související odložené daně	0		0		0	0
Změna reálné hodnoty derivátů	0	2 821	0		0	2 821
Odložená daň z přecenění derivátů	0	0	0		0	0
Snižování ocenění finančních investic	0	-601	0		0	-601
Odpis závazků	0	0	0	820		820
Taněmky	0	0	0		-15 000	-15 000
Dividendy	0	0	0	0	-45 916	-45 916
Přesuny	0	0	7 276		-7 276	0
Čistý zisk za období	0	0	0		-18 231	-18 231
31.12.2010	765 276	1 065	39 193	820	209 556	1 015 909

Přehled o peněžních tocích (cash flow)

		2010	2009
P	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	260 217	45 585
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)			
Z	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	-20 097	182 044
A.1	Úpravy o nepeněžní operace (A.1.1 až A.1.5)	6 490	90 184
A.1.1	Odpisy stálých aktiv	50 913	46 626
A.1.2	Úpravy o ostatní nepeněžní operace	-45 822	57 432
A.1.3	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv (+/-) (vyúčtování do výnosů -, do nákladů +)	-1 067	-17 352
A.1.4	Výnosy z dividend a podílů na zisku (-)		
A.1.5	Vyúčtované nákladové úroky (+) a vyúčtované výnosové úroky (-)	2 466	3 478
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami prac. kapitálu (Z + A.1)	-13 607	272 228
A.2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu (A.2.1 až A.2.3)	103 441	63 775
A.2.1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-) a časového rozlišení aktivního	10 247	185 747
A.2.2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-) a časového rozlišení pasivního	20 694	-172 742
A.2.3	Změna stavu zásob (+/-)	72 500	50 770
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním (A.* + A.2)	89 834	336 003
A.3	Výdaje z plateb úroků s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)	-4 485	-4 431
A.4	Přijaté úroky (+)	2 019	953
A.5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky daně za minulá období (-)	-19 586	19 041
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti (A.** + A.3 až A.6)	67 782	351 566
Peněžní toky z investiční činnosti			
B.1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv (-)	-53 934	-187 237
B.2	Příjmy z prodeje stálých aktiv (+)	2 907	20 872
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti (B.1 až B.3)	-51 027	-166 365
Peněžní toky z finanční činnosti			
C.1	Dopady změn dlouhodobých závazků, popř. krátkodobých závazků (+/-)	-10 000	39 431
C.2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a peněžní ekv. (C.2.1 až C.2.6)	-60 916	-10 000
C.2.6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně srážkové daně vztahující se k těmto nárokům	-60 916	-10 000
C.3	Přijaté dividendy a podíly na zisku (+)		
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti (C.1 + C.2 + C.3)	-70 916	29 431
F	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků (A.*** + B.*** + C.***)	-54 161	214 632
R	Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci období (P +/- F)	206 056	260 217

ANALÝZA		KONTROLA	
PŘEHLED		PŘEHLED	
PŘEHLED		PŘEHLED	
1	2	3	4
5	6	7	8
9	10	11	12
13	14	15	16
17	18	19	20
21	22	23	24
25	26	27	28
29	30	31	32
33	34	35	36
37	38	39	40
41	42	43	44
45	46	47	48
49	50	51	52
53	54	55	56
57	58	59	60
61	62	63	64
65	66	67	68
69	70	71	72
73	74	75	76
77	78	79	80
81	82	83	84
85	86	87	88
89	90	91	92
93	94	95	96
97	98	99	100

ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

za období od 1.1.2011 do 31.12.2011

OSTROJ a.s.

Datum sestavení: 29.2.2012

Statutární orgán:

Ing. Vladimír Trochta



OSTROJ a.s.

IČ: 45 19 36 81

Opava, Těšínská 1586/66, PSČ 746 41

ROZVAHA

k 31.12.2011

v celých tisících CZK

Řádek	Běžné období			Minulé období
	Brutto	Korekce	Netto	Netto
AKTIVA CELKEM	2 836 738	-956 315	1 880 423	1 305 653
B. Dlouhodobý majetek	1 586 489	-891 274	695 215	685 787
I. Dlouhodobý nehmotný majetek	57 288	-52 520	4 768	7 452
3 Software	56 790	-52 081	4 709	7 215
4 Ocenitelná práva	498	-439	59	137
6 Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0		0	100
II. Dlouhodobý hmotný majetek	1 514 724	-838 754	675 970	663 858
1 Pozemky	52 086		52 086	52 086
2 Stavby	665 671	-246 420	419 251	381 499
3 Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	678 856	-538 634	140 222	161 856
6 Jiný dlouhodobý hmotný majetek	55 521	-53 700	1 821	1 540
7 Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	55 851		55 851	66 546
8 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	6 739		6 739	331
III. Dlouhodobý finanční majetek	14 477	0	14 477	14 477
1 Podíly v ovládaných a řízených osobách	14 463		14 463	14 463
3 Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	14		14	14
C. Oběžná aktiva	1 205 844	-65 041	1 140 803	591 485
I. Zásoby	394 135	-16 168	377 967	178 244
1 Materiál	170 955	-12 833	158 122	71 991
2 Nedokončená výroba a polotovary	124 376	-551	123 825	48 504
3 Výrobky	98 540	-2 784	95 756	57 141
6 Poskytnuté zálohy na zásoby	264		264	608
III. Krátkodobé pohledávky	522 825	-48 873	473 952	207 185
1 Pohledávky z obchodních vztahů	459 008	-28 226	430 782	179 724
2 Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0		0	11 000
6 Stát - daňové pohledávky	31 761		31 761	11 265
7 Krátkodobé poskytnuté zálohy	11 113		11 113	238
9 Jiné pohledávky	20 943	-20 647	296	4 958

Přávek	Běžné období		Minulé období	
	Účet	Korekce	Účet	Účet
IV. Krátkodobý finanční majetek	288 884	0	288 884	206 056
1. Peníze	989		989	712
2. Účty v bankách	287 895		287 895	205 344
D. Časové rozlišení	44 405	0	44 405	28 381
I. 1. Náklady příštích období	44 311		44 311	28 381
3. Příjmy příštích období	94		94	0

Řádek	Běžné období	Minulé období
PASIVA CELKEM	1 880 423	1 305 653
A. Vlastní kapitál	1 027 897	1 014 740
I. Základní kapitál	765 275	765 275
1 Základní kapitál	765 275	765 275
II. Kapitálové fondy	-28 655	1 885
2 Ostatní kapitálové fondy	1 661	820
3 Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-30 316	1 065
III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	19 793	39 193
1 Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	19 793	39 193
IV. Výsledek hospodaření minulých let	181 870	227 787
1 Nerozdělený zisk minulých let	181 870	227 787
V. Výsledek hospodaření běžného účetního období	89 614	-19 400
B. Cizí zdroje	825 129	289 926
I. Rezervy	29 076	10 988
4 Ostatní rezervy	29 076	10 988
II. Dlouhodobé závazky	9 279	564
10 Odložený daňový závazek	9 279	564
III. Krátkodobé závazky	653 524	195 374
1 Závazky z obchodních vztahů	303 152	162 934
4 Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	10 967	2 617
5 Závazky k zaměstnancům	16 336	15 497
6 Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	9 584	8 735
7 Stát - daňové závazky a dotace	4 872	2 195
8 Krátkodobé přijaté zálohy	266 285	1 654
10 Dohadné účty pasivní	5 677	912
11 Jiné závazky	36 651	830
IV. Bankovní úvěry a výpomoci	133 250	83 000
1 Bankovní úvěry dlouhodobé	115 500	73 000
2 Krátkodobé bankovní úvěry	17 750	10 000
C. Časové rozlišení	27 397	987
I. 1 Výdaje příštích období	27 383	106
2 Výnosy příštích období	14	881

OSTROJ a.s.

IČ: 45 19 30 81

Opava, Těšínská 1886/60, PSČ 746 41

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

za období od 1.1.2011 do 31.12.2011

v celých tisících CZK

Řádek	Běžné období	Minulé období
II. Výkony	1 346 409	767 884
1 Tržby ze prodej vlastních výrobků a služeb	1 224 080	938 308
2 Změna stavu zásob vlastních činností	110 370	-60 271
3 Akvizice	-11 049	22 847
D. Výkonová spotřeba	-903 883	-416 104
1 Spotřeba materiálů a energie	-680 416	-354 579
2 Služby	-223 467	-161 488
4 Přidaná hodnota	442 856	271 720
G. Ostatní náklady	-327 640	-314 366
1 Mzdové náklady	-333 834	-324 311
2 Odměny členům orgánů společnosti a družstva	-2 400	-2 400
3 Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-79 813	-76 304
4 Sociální náklady	-11 793	-11 371
D. Daně a poplatky	-2 127	-3 366
E. Odepisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-41 072	-40 913
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů	66 330	34 343
1 Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	2 980	2 908
2 Tržby z prodeje materiálů	63 350	31 435
F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálů	-26 114	-13 602
1 Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-2 367	-1 840
2 Prodáný materiál	-23 747	-11 762
G. Změna stavu zásob a spotřeba vlastních činností v provozní činnosti a komerčních nákladů příštích období	-16 018	48 474
IV. Ostatní provozní výnosy	83 601	16 342
H. Ostatní provozní náklady	-42 797	-9 074
* Provozní výsledek hospodaření	98 409	-20 484

Řádek	Běžné období	Minulé období
VII. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	7 000	0
1 Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	7 000	0
X. Výnosové úroky	951	2 019
N. Nákladové úroky	-4 283	-4 485
XI. Ostatní finanční výnosy	33 532	26 665
O. Ostatní finanční náklady	-27 418	-23 815
* Finanční výsledek hospodaření	9 782	384
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	-18 577	697
1 Daň z příjmů za běžnou činnost (splatná)	-2 501	469
2 Daň z příjmů za běžnou činnost (odložená)	-16 076	228
** Výsledek hospodaření za běžnou činnost	89 614	-19 403
XIII. Mimořádné výnosy	0	3
* Mimořádný výsledek hospodaření	0	3
*** Výsledek hospodaření za účetní období	89 614	-19 400
Výsledek hospodaření před zdaněním	108 191	-20 097

OSTROJ a.s.

IČ: 45 19 36 81

Opava, Těšínská 1586/66, PSČ 746 41

**PŘEHLED
O PENĚŽNÍCH TOCÍCH**
za období od 1.1.2011 do 31.12.2011
v celých tisících CZK

Řádek	Běžné období	Minulé období
P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	206 056	260 217
Z. Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	108 191	-20 097
A.1. Úpravy o nepeněžní operace	63 154	6 490
A.1.1. Odpisy stálých aktiv	51 072	50 913
A.1.2. Změna stavu opravných položek a rezerv	15 365	-45 822
A.1.2.1 Změna stavu opravných položek	-2 722	0
A.1.2.2 Změna stavu rezerv	18 087	0
A.1.3. (Zisk) ztráta z prodeje stálých aktiv	-613	-1 067
A.1.4. Výnosy z dividend a podílů na zisku	-7 000	0
A.1.5. Vyúčtované nákladové úroky a vyúčtované výnosové úroky	3 332	2 466
A.1.5.1 Vyúčtované nákladové úroky	4 283	0
A.1.5.2 Vyúčtované výnosové úroky	-951	0
A.1.6. Úpravy o ostatní nepeněžní operace	998	0
A.* Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami provozního kapitálu a mimořádnými položkami	171 345	-13 607
A.2. Změna potřeby pracovního kapitálu	-17 869	103 441
A.2.1. Změna stavu pohledávek z provozní činnosti a časového rozlišení aktivního	-289 764	10 247
A.2.2. Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti a časového rozlišení pasivního	463 233	20 694
A.2.3. Změna stavu zásob	-191 338	72 500
A.** Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	153 476	89 834
A.3. Výdaje z plateb úroků s výjimkou kapitalizovaných úroků	-4 186	-4 485
A.4. Přijaté úroky	951	2 019
A.5. Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky daně za minulá období	500	-19 586
A.7. Přijaté dividendy a podíly na zisku	7 000	0
A.*** Čistý peněžní tok z provozní činnosti	157 741	67 782
B.1. Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-90 577	-53 934
B.2. Příjmy z prodeje stálých aktiv	2 980	2 907
B.*** Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-87 597	-51 027
C.1. Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků	50 250	-10 000
C.2. Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	-37 566	-60 916
C.2.6. Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně srážkové daně vztahující se k těmto nárokům	-37 566	-60 916
C.*** Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	12 684	-70 916
F. Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	82 828	-54 161
D. Rozdíl D=P+F-R	0	0
R. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	288 884	206 056

OSTROJ a.s.

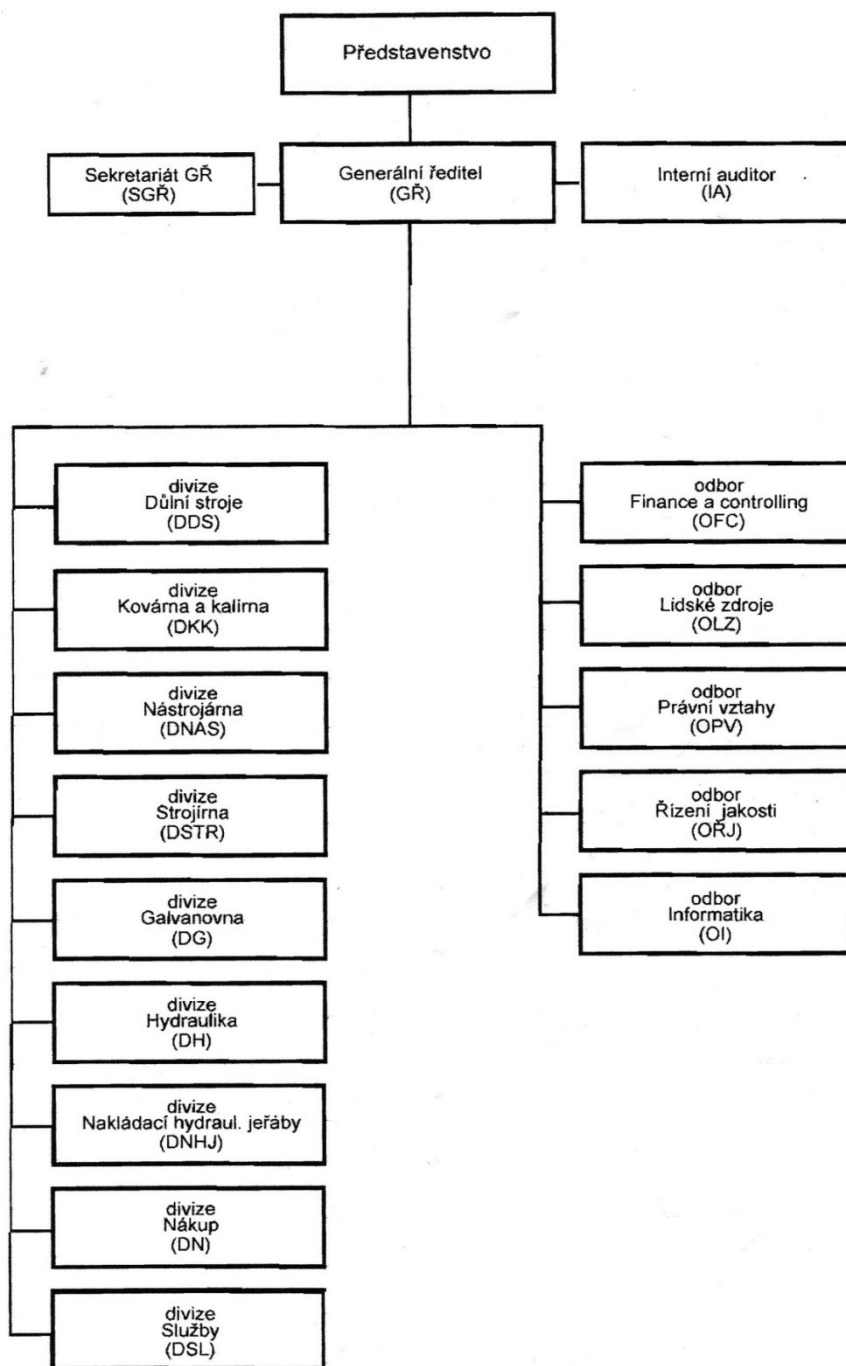
IČ: 45193681

Opava, Těšárská 155/56, PSČ 746 41

**PŘEHLED O ZMĚNÁCH
VLASTNÍHO KAPITÁLU**
za období od 1.1.2011 do 31.12.2011
v celých tisících Kč

	Základní kapitál a vlastní akcie	Emisní ážio	Fondy z převodů a příspěvků	Odložené kapitálové fondy	Rezervační fond	Odložené z zisku	Neúčtované výsledky hospodářství	Celkem
Stav k 31.12.2009	765 275	0	-1 156	0	31 915	0	206 881	1 092 015
Transakce s vlastním cenným papírem (výplata na účet)	0	0	0	0	7 278	0	-87 584	-80 306
Výsledek hospodářství z běžné činnosti							-45 916	-45 916
Výsledek hospodářství z mimořádné činnosti					2 276		-15 008	-12 732
Výsledek hospodářství z běžné činnosti							-4 276	-4 276
Výsledek hospodářství z mimořádné činnosti							-18 488	-18 488
Celá nematlová zisk (ztráta) celkem								3 040
Převod z důvodu								2 821
Stav k 31.12.2010	765 275	0	2 220	820	0	0	0	2 821
Transakce s vlastním cenným papírem (výplata na účet)	0	0	-459	820	39 153	0	206 387	1 014 740
Výsledek hospodářství z běžné činnosti							-45 916	-45 916
Výsledek hospodářství z mimořádné činnosti					-19 400		63 097	43 697
Výsledek hospodářství z běžné činnosti							-45 916	-45 916
Výsledek hospodářství z mimořádné činnosti					-19 400		19 400	0
Celá nematlová zisk (ztráta) celkem								89 544
Převod z důvodu								0
Stav k 31.12.2011	765 275	0	-31 371	841	0	0	0	-30 540
Transakce s vlastním cenným papírem (výplata na účet)	0	0	-31 371	841				-30 540
Výsledek hospodářství z běžné činnosti							-45 916	-45 916
Výsledek hospodářství z mimořádné činnosti							19 400	19 400
Výsledek hospodářství z běžné činnosti							-45 916	-45 916
Výsledek hospodářství z mimořádné činnosti							19 400	19 400
Celá nematlová zisk (ztráta) celkem								89 544
Převod z důvodu								0
Stav k 31.12.2011	765 275	0	-30 516	1 681	19 783	0	271 484	1 027 687

Příloha č. 6: Organizační schéma společnosti OSTROJ a. s.



Příloha č. 7: Vertikální a horizontální analýza

Vertikální analýza rozvahy

Rozvaha	2007	2008	2009	2010	2011
Aktiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<i>Dlouhodobý majetek</i>	49,05%	40,13%	46,94%	52,52%	36,97%
Dlouhodobý nehmotný majetek	1,22%	1,19%	0,82%	0,57%	0,25%
Dlouhodobý hmotný majetek	47,37%	37,88%	45,08%	50,84%	35,95%
Dlouhodobý finanční majetek	0,11%	1,05%	1,04%	1,11%	0,77%
<i>Oběžná aktiva</i>	50,95%	57,47%	50,10%	45,30%	60,67%
Zásoby	19,00%	22,29%	16,69%	13,65%	20,10%
Materiál	8,32%	10,50%	5,52%	5,51%	8,41%
Nedokončená výroba a polotovary	5,96%	5,71%	4,61%	3,71%	6,58%
Výrobky	4,72%	6,04%	6,53%	4,38%	5,09%
Poskytnuté zálohy na zásoby	0,00%	0,03%	0,03%	0,05%	0,01%
Dlouhodobé pohledávky	0,35%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	20,17%	31,85%	14,67%	15,87%	25,20%
Pohledávky z obchodních vztahů	16,50%	28,63%	12,98%	13,77%	22,91%
Krátkodobý finanční majetek	8,76%	3,31%	18,75%	15,78%	15,36%
Peníze	0,10%	0,09%	0,09%	0,05%	0,05%
Účty v bankách	1,76%	3,22%	1,00%	15,73%	15,31%
Krátkodobé CPP a podíly	6,90%	0,00%	17,66%	0,00%	0,00%
<i>Časové rozlišení</i>	0,13%	2,40%	2,96%	2,17%	2,36%
Pasiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<i>Vlastní kapitál</i>	76,98%	68,66%	78,67%	77,72%	54,66%
Základní kapitál	68,53%	55,55%	55,13%	58,61%	40,70%
Kapitálové fondy	2,02%	-0,85%	-0,08%	0,14%	-1,52%
VH minulých let	0,62%	3,12%	10,84%	17,45%	9,67%
VH BUO	5,77%	8,97%	10,49%	-1,49%	4,77%
<i>Cizí zdroje</i>	23,02%	31,11%	21,26%	22,21%	43,88%
Rezervy	0,14%	3,16%	2,93%	0,84%	1,55%
Dlouhodobé závazky	3,98%	0,00%	0,01%	0,04%	0,49%
Krátkodobé závazky	18,05%	24,05%	11,62%	14,96%	34,75%
Závazky z obchodních vztahů	17,27%	18,50%	7,77%	12,48%	16,12%
Závazky k zaměstnancům	2,76%	1,22%	1,24%	1,19%	0,87%
Krátkodobé přijaté zálohy	0,03%	0,04%	0,15%	0,13%	14,16%
Bankovní úvěry a výpomoci	0,26%	3,89%	6,70%	6,36%	7,09%
Bankovní úvěry dlouhodobé	0,00%	3,51%	5,98%	5,59%	6,14%
Bankovní úvěry krátkodobé	0,26%	0,38%	0,72%	0,77%	0,94%
<i>Časové rozlišení</i>	0,38%	0,23%	0,07%	0,08%	1,46%

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

	2007	2008	2009	2010	2011
Výkony	100,76%	103,52%	101,48%	95,47%	110,00%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Změna stavu zásob	0,76%	2,42%	-0,09%	-7,30%	9,02%
Výkonový spotřeba	61,55%	73,75%	67,87%	62,54%	73,82%
Přidaná hodnota	39,21%	29,77%	33,61%	32,92%	36,18%
Osobní náklady	33,13%	20,82%	21,42%	38,09%	26,77%
Odpisy	7,29%	2,58%	2,92%	6,17%	4,17%
Tržby z prodeje DM a materiálu	0,47%	6,81%	2,71%	4,16%	5,58%
Zůstatková cena prodaného DM	0,00%	2,89%	0,72%	1,65%	2,13%
Ostatní provozní výnosy	8,85%	0,99%	2,26%	1,98%	4,41%
ostatní provozní náklady	0,84%	1,18%	0,80%	1,10%	3,50%
Provozní výsledek hospodaření	7,26%	7,98%	9,97%	-2,48%	8,04%
Finanční výnosy	0,74%	4,52%	6,49%	3,48%	3,39%
Finanční náklady	0,37%	3,14%	5,08%	3,43%	2,59%
Finanční výsledek hospodaření	0,37%	1,38%	1,41%	0,05%	0,80%
Splatná daň	0,01%	2,25%	2,42%	0,06%	-0,20%
Odložená daň	-0,67%	-0,19%	-0,14%	0,03%	-1,31%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	7,63%	7,30%	9,10%	-2,35%	7,32%
Mimořádný výsledek hospodaření	0,0000%	0,0001%	0,0002%	0,0004%	0,0000%
Výsledek hospodaření za BUO	2,64%	7,30%	9,10%	-2,35%	7,32%
Výsledek hospodaření před zdaněním	7,62%	9,36%	11,38%	-2,44%	8,84%

Horizontální analýza rozvahy

Rozvaha	2008	2009	2010	2011
Aktiva celkem	123%	101%	94%	144%
<i>Dlouhodobý majetek</i>	101%	118%	105%	101%
Dlouhodobý nehmotný majetek	120%	70%	65%	64%
Dlouhodobý hmotný majetek	99%	120%	106%	102%
Dlouhodobý finanční majetek	1172%	100%	100%	100%
<i>Oběžná aktiva</i>	139%	88%	85%	193%
Zásoby	145%	75%	77%	212%
Materiál	156%	53%	94%	220%
Nedokončená výroba a polotovary	118%	81%	76%	255%
Výrobky	158%	109%	63%	168%
Poskytnuté zálohy na zásoby	962%	98%	153%	43%
Dlouhodobé pohledávky	8%	0%	0%	0%
Krátkodobé pohledávky	195%	46%	102%	229%
Pohledávky z obchodních vztahů	214%	46%	100%	240%
Krátkodobý finanční majetek	47%	571%	79%	140%
Peníze	103%	104%	57%	139%
Účty v bankách	226%	31%	1487%	140%
Krátkodobé CPP a podíly	0%	24515600%	0%	0%
<i>Časové rozlišení</i>	2248%	124%	69%	156%
Pasiva celkem	123%	101%	94%	144%
<i>Vlastní kapitál</i>	110%	115%	93%	101%
Základní kapitál	100%	100%	100%	100%
Kapitálové fondy	-52%	10%	-163%	-1520%
VH minulých let	624%	350%	151%	80%
VH BUO	192%	118%	-13%	-462%
<i>Cizí zdroje</i>	167%	69%	98%	285%
Rezervy	2718%	93%	27%	265%
Dlouhodobé závazky	0%	13100%	431%	1645%
Krátkodobé závazky	164%	49%	121%	334%
Závazky z obchodních vztahů	132%	42%	151%	186%
Závazky k zaměstnancům	54%	102%	90%	105%
Krátkodobé přijaté zálohy	182%	362%	80%	16099%
Bankovní úvěry a výpomoci	1824%	174%	89%	161%
Bankovní úvěry dlouhodobé	4831900%	172%	88%	158%
Bankovní úvěry krátkodobé	179%	190%	100%	178%
<i>Časové rozlišení</i>	76%	31%	99%	2776%

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

	2008	2009	2010	2011
Výkony	187,76%	92,59%	48,55%	170,89%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	182,75%	94,45%	51,61%	148,31%
Změna stavu zásob	581,90%	-3,32%	4431,69%	-183,12%
Výkonový spotřeba	218,95%	86,93%	47,56%	175,05%
Přidaná hodnota	138,78%	106,63%	50,55%	162,98%
Osobní náklady	114,83%	97,19%	91,78%	104,22%
Odpisy	64,66%	106,83%	109,19%	100,31%
Tržby z prodeje DM a materiálu	2668,01%	37,64%	79,15%	198,96%
Zůstatková cena prodaného DM	4899000,00%	23,36%	118,88%	191,99%
Ostatní provozní výnosy	20,38%	216,38%	45,19%	330,38%
ostatní provozní náklady	256,27%	64,21%	70,55%	471,59%
Provozní výsledek hospodaření	200,76%	118,04%	-12,84%	480,42%
Finanční výnosy	1122,53%	135,65%	27,65%	144,62%
Finanční náklady	1549,56%	152,81%	34,86%	112,02%
Finanční výsledek hospodaření	690,07%	96,61%	1,70%	2547,40%
Splatná daň	57750,00%	101,44%	1,21%	-533,26%
Odložená daň	51,48%	67,93%	-10,44%	-7050,88%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	174,81%	117,80%	-13,33%	461,86%
Mimořádný výsledek hospodaření	200,00%	150,00%	100,00%	0,00%
Výsledek hospodaření za BUO	505,44%	117,80%	-13,33%	461,93%
Výsledek hospodaření před zdaněním	224,36%	114,88%	-11,04%	538,34%